



ÍNDICE GENERAL

Tomo 1

Prólogo a la tercera edición IX

CAPÍTULO PRIMERO

PRINCIPIOS GENERALES DE DERECHO INTERNACIONAL PRIVADO

A) CONSIDERACIONES PREVIAS

§ 1.	Antecedentes del derecho comercial	1
§ 2.	"Lex mercatoria" en las ferias y ciudades	3
§ 3.	Codificación	5
§ 4.	Revolución Industrial y producción en masa	6
§ 5.	Características del nuevo ámbito y de las nuevas figuras contractuales	8
	a) Creación constante de nuevos contratos	8
	b) Complejidad	9
	c) Resistencia a la organización legal imperativa	9
	d) Dificultades de calificación	10
	e) Internacionalización	10
	f) Solución de conflictos mediante arbitraje	11
§ 6.	Fuentes del derecho comercial internacional	11
§ 7.	Principios de Unidroit sobre los contratos comerciales internacionales	12
	a) Ámbito de aplicación material	16
	1) Internacionalidad del contrato	16
	2) Mercantilidad del contrato	20

b)	Ámbito de aplicación espacial y temporal	21
c)	Ideas fundamentales en las que se basan los Principios de Unidroit	21
	1) Libertad de contratación	21
	2) Aplicación de los usos y costumbres	22
	3) "Favor negotii"	23
	4) Buena fe y lealtad negocial	23
	5) Protección del contrato contra la injusticia	25
d)	Diferentes usos de los Principios de Unidroit	25
e)	Los Principios como un conjunto de reglas y criterios útiles para la interpretación y complementación de leyes nacionales aplicables a un contrato internacional	27
f)	Los Principios como un conjunto de reglas y criterios útiles para la interpretación de instrumentos internacionales existentes	29
g)	Los Principios de Unidroit como el "proper law" del contrato	31
	1) Por elección expresa de las partes	31
	2) Por decisión de los árbitros	32

B) DERECHO INTERNACIONAL PRIVADO Y ÁMBITO DEL DERECHO DE LOS NEGOCIOS INTERNACIONALES

§ 8.	Colisión de normas	34
	a) Estructura	36
	b) Punto de conexión	37
	c) Reenvío	39
§ 9.	Orden público	41
§ 10.	Fraude a la ley	43
§ 11.	El problema de las calificaciones	45
	a) Calificación según la "lex fori"	46
	b) Calificación según la "lex causæ"	47
	c) Doctrinas autárquicas	47
§ 12.	Jurisdicción internacional	48
	a) Tratados multilaterales	53
	b) Tratados del Mercosur	54
	c) Fuente interna	54
§ 13.	Prórroga de jurisdicción del Estado nacional a favor de jueces extranjeros	58

§ 14. Nuestro país y la jurisdicción internacional en materia contractual	60
---	----

**C) INMUNIDAD DE JURISDICCIÓN
Y EJECUCIÓN DE LAUDOS EXTRANJEROS**

§ 15. Introducción	63
§ 16. Las tesis absoluta y relativa o restringida	66
§ 17. Derecho anglosajón	68
§ 18. El derecho español y otras normativas	74
§ 19. Cuestión en la República Argentina	75
a) El caso "Manauta"	76
b) Opinión de la Procuración del Tesoro	79
§ 20. "Forum non conveniens"	80
§ 21. Jurisdicción en Internet	82
a) La doctrina y precedentes estadounidenses	82
b) El precedente "Amazon.com" fija un rumbo que luego es cambiado por el de "Yahoo.com"	85
c) Doctrina de nuestra Corte Suprema en defensa de la jurisdicción nacional	87
§ 22. Ley aplicable	89
§ 23. Principio de autonomía de la voluntad en materia contractual	101
a) Entre presentes	101
b) Entre ausentes	102

CAPÍTULO II

**VENTA INTERNACIONAL DE MERCADERÍAS.
CONVENCIÓN DE VIENA DE 1980**

A) CONSIDERACIONES GENERALES

§ 24. Introducción	105
§ 25. Solución internacional	106
§ 26. Ámbito de aplicación	109
a) Principios generales	109

b)	Formas de acceso	115
1)	Criterio objetivo	115
2)	Criterio territorial-personal	117
3)	Criterio temporal	118
c)	Excepciones relativas al tipo de transacción y de mercaderías	118
1)	Contratos para el consumo	118
2)	Compraventas realizadas mediante subastas o en procesos judiciales	119
3)	Valores mobiliarios, títulos o efectos de comercio y dinero	119
4)	Buques, embarcaciones, aerodeslizadores y aeronaves	119
5)	Electricidad	120
d)	Otras excepciones	121
§ 27.	Reglas de interpretación	124
a)	Interpretación de la conducta de las partes	126
b)	Usos y prácticas aplicables a los contratos de compraventa	127
c)	Establecimiento	128
d)	Formas de los contratos	130

B) FORMACIÓN DEL CONTRATO DE COMPRAVENTA

§ 28.	Introducción	132
§ 29.	Momento de la celebración. Determinación	133
a)	Sistemas extremos	133
1)	De la información	133
2)	De la declaración	133
b)	Sistemas intermedios	134
1)	De la emisión o "mailbox rule"	134
2)	De la recepción	134
§ 30.	Condiciones generales. Teorías	134
a)	Del consenso o de la anulación recíproca	135
b)	De la contraoferta	135
c)	Del "last shot" o del último disparo	135
d)	Del desacuerdo parcial	135
§ 31.	La celebración del contrato en la Convención	136
a)	Oferta	136
b)	Aceptación	139

C) DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LAS PARTES

§ 32.	Introducción	145
§ 33.	Sistemas de responsabilidad	146
	a) Unitarios	146
	b) Dualistas	146
§ 34.	Incumplimiento esencial	148
§ 35.	Resolución	150
§ 36.	“Dispatch principle”	150
§ 37.	Cumplimiento específico	151
§ 38.	Rescisión del contrato	152
§ 39.	Obligaciones del vendedor	153
§ 40.	Derechos y acciones en caso de incumplimiento del contrato por el vendedor	169
§ 41.	Determinación del precio	171
§ 42.	Obligaciones del comprador. Normas de la Convención y de derecho interno	172
§ 43.	Derechos y acciones en caso de incumplimiento por el comprador	173
	a) Principios generales. Comparación con normas de derecho interno	173
	b) Conclusiones	174
§ 44.	Disposiciones comunes a las obligaciones del comprador y del vendedor	174
	a) Suspensión, incumplimiento previsible y contratos con entregas sucesivas	174
	b) Indemnización por daños y perjuicios	176
	c) Exoneración	178
	d) Resolución. Efectos	181
	1) Consecuencias de la falta de entrega	183
	2) Imposibilidad de entregar la cosa	183
	e) Conservación de las mercaderías	185
§ 45.	Disposiciones finales	187

D) CONVENCIÓN DE LA HAYA SOBRE LEY APLICABLE A LA COMPRAVENTA COMERCIAL INTERNACIONAL

§ 46.	Introducción	190
§ 47.	Ámbito	190

§ 48.	Determinación de la ley aplicable	194
§ 49.	Reservas	197

CAPÍTULO III

REGULACIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL Y LA INTEGRACIÓN

A) COMERCIO INTERNACIONAL Y FORMAS DE INTEGRACIÓN

§ 50.	Comercio internacional	199
§ 51.	Asociación de libre comercio	200
§ 52.	Unión aduanera	200
§ 53.	Zona franca	200
§ 54.	Mercado integrado	201

B) LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DEL COMERCIO (WTO)

§ 55.	Antecedentes	203
§ 56.	Creación y estructura de la Organización Mundial del Comercio	204
§ 57.	Principios generales del sistema	206
§ 58.	Reducciones arancelarias	207
§ 59.	Medidas de salvaguardia	208
§ 60.	Acuerdo de "antidumping"	211
§ 61.	Acuerdo sobre Subsidios y Medidas Compensatorias (SCM)	217
§ 62.	Barreras no tarifarias	223
	a) Restricciones cuantitativas a las importaciones	223
	b) Transparencia	224
	c) Barreras técnicas al comercio	224
§ 63.	Acuerdo sobre Medidas Sanitarias y Fitosanitarias	225
§ 64.	Acuerdo sobre Medidas de Inversión Vinculadas con el Comercio (TRIMs)	226
§ 65.	Derechos de propiedad intelectual vinculados con el comercio	227
§ 66.	Gestión de compra gubernamental	229
§ 67.	Acuerdo General sobre Comercio en Servicios (GATS)	230

§ 68.	Acuerdos de sectores específicos	232
	a) Agricultura	232
	b) Textiles e indumentaria	233
§ 69.	Acuerdos sobre administración de aduanas	235
	a) Valuación aduanera	235
	b) Procedimientos para la licencia de las importaciones	237
	c) Inspección de mercaderías preembarque	237
	d) Normas de origen	240
§ 70.	Otras características. Solución de controversias	241
§ 71.	Conclusión	242

C) ACUERDO DE LIBRE COMERCIO DE AMÉRICA DEL NORTE (NAFTA)

§ 72.	Antecedentes	243
§ 73.	Levantamiento de aranceles	244
§ 74.	Reglas de origen	244
§ 75.	Disposiciones de reintegro de derechos de aduana	245
§ 76.	Servicios	246
§ 77.	Inversión	246
§ 78.	Propiedad intelectual	247
§ 79.	Gestión de compra del gobierno	247
§ 80.	Medidas de protección	248
§ 81.	Ley de accidentes de trabajo del Nafta (asistencia de ajuste)	249
§ 82.	“Antidumping” y derechos compensatorios	249
§ 83.	Disposiciones ambientales	249
§ 84.	Medidas sanitarias y fitosanitarias	250
§ 85.	Pautas técnicas	250
§ 86.	Competencia y política “antitrust”	250
§ 87.	Disposiciones institucionales	251

D) MERCADO COMÚN DEL SUR (MERCOSUR)

§ 88.	Introducción	251
§ 89.	Antecedentes	254
	a) Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC)	254
	b) Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)	255

§ 68.	Acuerdos de sectores específicos	232
	a) Agricultura	232
	b) Textiles e indumentaria	233
§ 69.	Acuerdos sobre administración de aduanas	235
	a) Valuación aduanera	235
	b) Procedimientos para la licencia de las importaciones	237
	c) Inspección de mercaderías preembarque	237
	d) Normas de origen	240
§ 70.	Otras características. Solución de controversias	241
§ 71.	Conclusión	242

**C) ACUERDO DE LIBRE COMERCIO
DE AMÉRICA DEL NORTE (NAFTA)**

§ 72.	Antecedentes	243
§ 73.	Levantamiento de aranceles	244
§ 74.	Reglas de origen	244
§ 75.	Disposiciones de reintegro de derechos de aduana	245
§ 76.	Servicios	246
§ 77.	Inversión	246
§ 78.	Propiedad intelectual	247
§ 79.	Gestión de compra del gobierno	247
§ 80.	Medidas de protección	248
§ 81.	Ley de accidentes de trabajo del Nafta (asistencia de ajuste)	249
§ 82.	“Antidumping” y derechos compensatorios	249
§ 83.	Disposiciones ambientales	249
§ 84.	Medidas sanitarias y fitosanitarias	250
§ 85.	Pautas técnicas	250
§ 86.	Competencia y política “antitrust”	250
§ 87.	Disposiciones institucionales	251

D) MERCADO COMÚN DEL SUR (MERCOSUR)

§ 88.	Introducción	251
§ 89.	Antecedentes	254
	a) Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC)	254
	b) Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)	255

§ 90.	Tratado de Asunción	256
§ 91.	Régimen de solución de disputas	259
	a) Sistemas de resolución de disputas en el ámbito del Mercosur	259
	b) El Protocolo de Brasilia	260
	c) Conflictos entre Estados	260
	d) Intervención de grupos especiales de expertos	260
	e) Arbitraje	261
	1) Procedimiento arbitral	261
	2) Gastos	263
	f) Reclamos de particulares	263
	g) Conflictos entre particulares	265
	h) Algunas características del Mercosur	265

E) NORMAS ARGENTINAS SOBRE PROTECCIÓN AL COMERCIO Y SUS REGLAMENTACIONES

§ 92.	Incorporación de la Argentina al GATT, a la OMC y a los códigos de "antidumping" y derechos compensatorios ..	268
§ 93.	Antecedentes normativos sobre protección del comercio ..	269
§ 94.	Métodos de protección del comercio. Introducción ...	270
§ 95.	Investigaciones "antidumping"	270
	a) Determinación del "dumping"	271
	1) Inicios de la investigación	271
	2) Plazos y procedimiento	271
	3) Acceso de las partes a la información utilizada durante el procedimiento de investigación	273
	4) Concepto	274
	5) Cálculo de márgenes de "dumping"	274
	6) Compromisos de precios y otros acuerdos para suspender la investigación	276
	b) Efecto de las resoluciones por las que se imponen derechos "antidumping"	276
	1) Fecha efectiva	276
	2) Determinación de la cuantía del derecho "antidumping"	277
	3) Procedimientos para revisión y revocación	277
§ 96.	Investigación sobre subvenciones	277
	a) Determinación de su existencia	277
	1) Inicio de la investigación	277
	2) Plazos y procedimiento	277
	3) Acceso de las partes a la información utilizada durante el procedimiento de investigación	278

4) Concepto	278
5) Cálculo de las subvenciones	278
6) Compromisos de precios y otros acuerdos que pueden suspender la investigación	279
b) Efectos de las resoluciones por las que se imponen derechos compensatorios	279
1) Fecha efectiva	279
2) Cuantía del derecho compensatorio	279
3) Procedimientos para revisión y revocación	279
§ 97. Daño	280
a) Daño importante	280
b) Amenaza de daño importante	280
c) Otro tipo de daños	280
§ 98. Reglamentación de la cláusula de salvaguardia del GATT	280
a) Necesidad de imponer una medida de esta índole ..	280
1) Iniciación de la investigación	280
2) Plazos y procedimiento	281
3) Medidas provisionales	282
4) Acceso de las partes a la información utilizada durante el procedimiento de investigación	282
5) Definiciones	283
6) Establecimiento de un derecho contingente	283
b) Efectos de las resoluciones por las que se imponen medidas de salvaguardia	284
1) Aplicación	284
2) Duración	284
3) Revisión de las medidas y programas de liberalización	284

CAPÍTULO IV

IMPORTACIÓN Y EXPORTACIÓN

A) ASPECTOS GENERALES

§ 99. Operación de importación-exportación	287
a) Certeza de las obligaciones a cumplir por cada parte	287
b) Normas aduaneras aplicables	287

**1) CONTRATO DE COMPRAVENTA INTERNACIONAL:
RÉGIMEN JURÍDICO Y NORMAS APLICABLES**

§ 100.	Autonomía de la voluntad y usos y costumbres en la materia	288
§ 101.	“Incoterms”	290
	a) Origen y evolución	291
	b) Principales contenidos	292
	1) Entrega	292
	2) Riesgos	293
	3) Gastos	293
	4) Trámites y documentos necesarios para el despacho de la mercadería	294
	5) Otras consideraciones importantes para la aplicación de estas reglas	294
	c) Enumeración	295
	1) Grupo E. EXW (“ex works”)	296
	2) Grupo F	296
	3) Grupo C	297
	4) Grupo D	298

**2) OPERACIONES DE IMPORTACIÓN Y EXPORTACIÓN
EN EL DERECHO ADUANERO ARGENTINO. PRINCIPALES ASPECTOS**

§ 102.	Caracterización y conceptos	300
§ 103.	Sujetos legitimados para exportar e importar	300
§ 104.	La emergencia pública y reforma del régimen cambiario	301
§ 105.	Arribo de la mercadería	311
	a) Despacho directo a plaza	311
	b) Depósito provisorio de importación	312
	c) Despacho de oficio	312
	1) Mercadería sin titular conocido, sin declarar o en rezago	312
	2) Mercadería objeto de comiso o abandono	312
	3) Mercadería susceptible de demérito	312
	4) Mercadería afectada a una prohibición de importación de carácter no económico	313
	d) Regímenes especiales	313
	e) Destinación de la mercadería	313
	1) Definitiva de importación para consumo	313
	2) Suspensiva de importación temporaria	314

	3) Suspensiva de depósito de almacenamiento ...	314
	4) Suspensiva de tránsito de importación	315
§ 106.	Salida de la mercadería	315
	a) Definitiva de exportación para consumo	315
	b) Suspensiva de exportación temporaria	316
	c) Suspensiva de tránsito de exportación	316
	d) Suspensiva de removido	316
§ 107.	Tributos: especies	317
	a) Importación	317
	1) Aranceles	317
	2) Impuesto al valor agregado (IVA)	318
	3) Impuestos internos	318
	4) Arancel consular	318
	5) Fondo Nacional de Promoción de Exportaciones	319
	b) Exportación	319
	1) Aranceles	319
	2) Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria	
	(INTA)	319
	3) Deducción impositiva	319
	4) Impuesto al valor agregado (IVA)	319
	5) Impuesto sobre los ingresos brutos	320
	6) Impuesto de sellos	320
	c) Tributos comunes a la exportación y la importación	320
	1) Fondo nacional de marina mercante	320
	2) Tasa de estadística	320
	3) Tasa de comprobación	321
	4) Tasas de servicios extraordinarios	321
	5) Tasa de almacenaje	321
§ 108.	Promoción de las exportaciones	321
	a) Reembolsos	321
	b) "Draw back"	322

3) TRANSPORTE DE MERCADERÍAS

§ 109.	Introducción	322
§ 110.	Conocimiento de embarque ("bill of lading")	323
	a) Funciones y características	324
	b) Forma y contenido	325
	c) Conocimientos limpios y sucios ("unclean")	326
	d) Número de ejemplares. Formas de emisión	326
	e) Documentos no negociables en lugar del conoci-	
	miento de embarque	326
	f) Intervención de distintos medios de transporte ...	327

§ 111.	Transporte multimodal	327
	a) Vinculación con los "incoterms" 1990	328
	b) Importancia del contenedor ("container")	328
	c) Transporte sucesivo y transporte combinado	329
	d) Institutos básicos originales del negocio multimodal	329
	e) Convenio de las Naciones Unidas sobre el Transporte Multimodal Internacional de Mercaderías ...	330
	f) Acuerdo de transporte multimodal internacional para el Mercosur	332
	1) Concepto de transporte multimodal internacional según el Acuerdo	332
	2) Sujetos del negocio multimodal	332
	3) Documento o conocimiento de transporte multimodal	333
	4) Responsabilidad del OTM	334

B) CRÉDITO DOCUMENTADO Y OTRAS FORMAS DE PAGO EN LAS OPERACIONES DE COMERCIO INTERNACIONAL

§ 112.	Introducción	335
--------	--------------------	-----

1) PAGOS ANTICIPADOS

§ 113.	Caracterización	336
--------	-----------------------	-----

2) PAGOS DIFERIDOS

§ 114.	Cobranzas documentarias	339
	a) Reglas uniformes para la cobranza de documentos comerciales	340
	b) Clases de cobranzas	341
	c) Responsabilidades de los bancos	341
	d) Presentación de los documentos para el pago o aceptación	342
§ 115.	Crédito documentado	343
	a) Antecedentes	344
	b) Evolución y formas actuales	345
§ 116.	Naturaleza jurídica	347
	a) Ley aplicable	349
	b) Reglas y Usos Uniformes Relativos a los Créditos Documentados	349
	c) Relaciones entre el comprador-ordenante y el banco emisor	350

d)	Relaciones entre el banco emisor y el beneficiario	351
e)	Relaciones entre el banco emisor y el banco corresponsal	351
f)	Relaciones entre el banco corresponsal y el beneficiario	352
g)	Distintas formas de crédito documentado	352
	1) Revocables	352
	2) Irrevocables	352
	3) Confirmados o no	353
	4) Disponibles o indisponibles	353
	5) Transferibles o intransferibles	353
h)	Obligaciones y responsabilidades de los bancos ...	353
i)	Documentos	355
	1) Caracterización	355
	2) Presentación de los documentos	356
j)	Transferencia	358
k)	Modalidades de crédito documentado sin correlato en las reglas uniformes	358
	1) "Packing credits"	358
	2) "Revolving credits"	359
	3) Crédito circular	359
	4) "Back to back credits"	359
§ 117.	Garantías independientes y cartas de crédito contingente	359
	a) Carácter abstracto de la obligación de pago	362
	b) Independencia de la garantía	362
	c) Literalidad	362
	d) Responsabilidad del banco pagador	362
§ 118.	Letra de cambio documentada	369

C) INTERCAMBIO ELECTRÓNICO DE DATOS

§ 119.	Introducción. Definición y desarrollo	371
	a) Operaciones de compra y venta	371
	b) Operaciones bancarias y financieras	371
	c) Transportes	371
	d) Seguros	372
	e) Relaciones entre empresas y gobiernos	372
§ 120.	Ventajas y desventajas del uso del EDI	372
§ 121.	Acuerdos de intercambio electrónico de datos	372
§ 122.	Transferencia electrónica de fondos	373

D) SISTEMA DE GARANTÍAS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN

§ 123.	Introducción	374
§ 124.	Administración de las garantías	374
§ 125.	Condiciones para el otorgamiento	375
	a) Créditos a corto plazo	375
	b) Plazos extendidos	375
	c) Riesgos cubiertos por la garantía de créditos de corto plazo o "CST guarantee"	376
	d) Reexportaciones	376
	e) Créditos a largo y mediano plazo	376
	f) Garantías de crédito a la exportación y la provisión de financiamiento	377

E) SEGURO ARGENTINO DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN

§ 126.	Concepto y sistema vigente	377
§ 127.	Sistema de seguro de exportación vigente en la Argentina	380
§ 128.	Riesgos extraordinarios	381
	a) Compradores privados	381
	b) Compradores del sector público	381
§ 129.	Riesgos comerciales	383
§ 130.	Funciones	384
§ 131.	Condiciones generales de la póliza y riesgos cubiertos ..	384
	a) De fabricación	384
	b) De crédito	384
§ 132.	Mecanismo operativo	385

F) "COUNTERTRADE"

§ 133.	Introducción	387
§ 134.	Acuerdos recíprocos de ventas	388
	a) Variantes	388
	b) Definición del comprador de "countersale"	389
§ 135.	Permuta o "barter"	390
§ 136.	Acuerdo de recompra o "buy back agreement"	391
§ 137.	Acuerdo de compensación de saldos u "offset agreement"	391

§ 138.	Transacciones de disposición y cambio	392
§ 139.	“Oil countertrade” o intercambio compensado de petróleo	392
§ 140.	Acuerdo marco o “framework agreement”	393
§ 141.	Algunos problemas contractuales del “countertrade”	393

CAPÍTULO V

FINANCIACIÓN INTERNACIONAL

§ 142.	Introducción	401
--------	--------------------	-----

A) MECANISMOS TRADICIONALES DE FINANCIACIÓN

1) PRÉSTAMOS INTERNACIONALES (“LOANS”)

§ 143.	Préstamos duros y blandos	404
	a) “Club deal”	405
	b) Financiaciones bancarias sindicadas	405
	c) Participación en préstamos	408
§ 144.	Estructura de las cláusulas de un préstamo internacional	409
	a) Definiciones	410
	b) Monto del préstamo. Moneda. Condiciones previas. Desembolso	411
	c) Período de compromiso	412
	d) Devolución y lugar de pago	412
	e) Tasa flotante de interés. Factores de riesgo en la operación	413
	1) Mayores costos	414
	2) Desaparición de los depósitos en eurodólares con los que se financia el préstamo	414
	3) Cambios legislativos que hagan ilegal la operación	414
	f) Incumplimiento	414
	g) Pactos	415
	1) Afirmativos	415
	2) Negativos	415
	h) Declaraciones y garantías (“representations and warranties”)	415

i) Falta de pago y "cross default"	415
j) Cláusula "pari passu"	416
k) Opiniones legales	416
l) Condiciones	417
m) Disposiciones varias o "miscellaneous"	417
n) Ley aplicable	417
ñ) Impuestos	418

2) MERCADO DE CAPITALES

a) INTRODUCCIÓN

§ 145. El mercado de capitales como financiación. Una forma alternativa de financiación empresarial	419
§ 146. Concepto de mercado	421
§ 147. Mercado de capitales	422
§ 148. Títulos valores	423
§ 149. Principios rectores de los mercados modernos	424
a) Transparencia	424
b) Internacionalización	424

b) MERCADO DE CAPITALES ESTADOUNIDENSE

§ 150. Introducción	425
§ 151. Normas principales	425
§ 152. "American depositary receipts" (ADR) e instrumentos similares	431
§ 153. Emisiones de sociedades extranjeras	432
a) No patrocinadas ("unsponsored")	433
b) Patrocinadas ("sponsored")	433
§ 154. Legislación nacional aplicable	435

c) MARCO INSTITUCIONAL ARGENTINO

§ 155. Caracterización	436
§ 156. Instituciones y sujetos intervinientes	437
a) Comisión Nacional de Valores (CNV)	437
b) Mercado abierto o extrabursátil	438
c) Mercado abierto electrónico	438
d) Mercado bursátil	438
§ 157. Valores admitidos en la cotización. Sujetos que pueden cotizar	440
§ 158. Mercado de valores	441

§ 159.	Agentes de bolsa	442
§ 160.	Caja de Valores	443
§ 161.	Los bancos y el mercado de capitales	444
§ 162.	Sociedades calificadoras de riesgo	444
§ 163.	Fondos comunes de inversión	446
§ 164.	Marco regulatorio	447
	a) Normas de la Comisión Nacional de Valores: texto 2001	448
	b) El decreto de transparencia 677/01	452
	1) Definiciones	453
	2) Normas generales sobre valores negociables	454
	3) Principio de transparencia	455
	4) Prácticas que afectan la transparencia (“insider trading” y manipulación de mercado)	456
	5) Administración de las sociedades abiertas	457
	6) Actuación y responsabilidad de los directores ..	459
	7) Derechos de los accionistas minoritarios	460
	8) La estructura del capital social	462
	 d) EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE LOS TÍTULOS VALORES	
§ 165.	Introducción	463
§ 166.	Oferta pública: régimen jurídico especial	463
	a) Oferta primaria y oferta secundaria	465
	b) Requisitos para el ingreso en el régimen de la oferta pública	465
	c) Procedimiento de ingreso a la oferta pública	465
	d) Prospecto de oferta pública	466
	e) Cancelación de la oferta pública	467
§ 167.	Procedimiento de emisión y partes intervinientes	467
	a) Obligaciones y otros títulos representativos de deuda	467
	1) Instrumentación estándar: eurobonos	468
	2) Otros tipos de instrumentación	473
	b) Emisión de acciones	479
	1) Acciones preferidas	480
	2) Oferta pública de adquisición (OPA)	480
	3) “Shark repellents”, medidas defensivas	481
	c) Instrumentos de financiación derivados	482
	1) Contratos de futuros	485
	2) Opciones	487
	3) “Forwards” o “fras” (“forward rate agreement”)	488
	4) “Swaps”	488

B) OTRAS FORMAS DE FINANCIACIÓN**1) SECURITIZACIÓN**

§ 168.	Consideraciones generales	490
§ 169.	Sujetos intervinientes	492
§ 170.	Vehículo	493
§ 171.	Modalidades	493
	a) "Pass through"	493
	b) "Asset backed securities" (ABS)	493
	c) "Pay through"	493
§ 172.	Tipos de securitización	494
	a) Títulos valores con garantía hipotecaria	494
	1) Participación en préstamos	494
	2) Transferencia de préstamos por medio de un fiduciario	494
	3) Bonos de garantía hipotecaria	495
	4) Obligaciones hipotecarias garantizadas	495
	b) Títulos valores con garantía de cuentas a cobrar ..	495

2) FIDEICOMISO

§ 173.	Introducción	496
§ 174.	Historia del fideicomiso	496
§ 175.	Concepto y caracteres. Utilidad. Ventajas	498
§ 176.	El fideicomiso en la actualidad	498
§ 177.	Régimen argentino	502
	a) Sujetos intervinientes	504
	1) Fiduciante	504
	2) Fiduciario	504
	3) Beneficiario	506
	4) Fideicomisario	506
	b) Elementos caracterizantes constituyentes del con- trato	507
	1) Objeto	507
	2) El contrato propiamente dicho	507
	3) Cesación del fiduciario	508
	4) Efecto del fideicomiso	508
	5) Responsabilidad	508
	6) Extinción del fideicomiso	509
	c) Fideicomiso financiero	509
	d) Insuficiencia del patrimonio fideicomitado	511

e) Fideicomisos de obras de infraestructura	512
f) Fideicomiso en garantía	512

3) LEASING

§ 178. Introducción	516
§ 179. Naturaleza jurídica	517
§ 180. Diferencias con otras figuras	518
a) Compraventa al contado	518
b) Compraventa a plazos	518
c) Locación	518
d) Locación-venta	519
e) Venta con reserva de dominio	519
§ 181. Caracteres estructurales	519
§ 182. Etapas del contrato	520
a) De administración	520
b) De disposición	520
§ 183. Obligaciones de las partes	521
a) Del dador	521
b) Del tomador	521
§ 184. El precio	522
§ 185. Tratamiento impositivo	523
§ 186. Etapas principales	524
§ 187. Ventajas operativas, económicas y financieras del leasing	524
§ 188. Marco legal	525
§ 189. Sujetos	526
a) Dador	526
b) Tomador	526
§ 190. Objeto	527
§ 191. Plazo	527
§ 192. Forma e inscripciones	527
§ 193. Oponibilidad y consecuencias en caso de quiebra	528
§ 194. Transmisión del dominio	528
§ 195. Responsabilidad	529
§ 196. Incumplimiento y ejecución. Finalización del contrato	529
§ 197. Otras modalidades de leasing	530
a) Leasing inmobiliario	530
b) "Sale-and-lease back"	531

4) "FORFAITING"

§ 198.	Introducción	531
§ 199.	Evolución y desarrollo práctico	531
§ 200.	Funciones principales	532
§ 201.	Diferencias con el "factoring"	534

5) "FACTORING"

§ 202.	Introducción	534
§ 203.	Naturaleza jurídica	536
§ 204.	Marco legal aplicable	537
§ 205.	Principales caracteres	537
§ 206.	Caracteres funcionales	538
	a) Financiero	538
	b) De adhesión	538
	c) De servicio	538
§ 207.	Extinción del contrato	538

C) GARANTÍAS DE LA FINANCIACIÓN INTERNACIONAL

§ 208.	Introducción	538
§ 209.	Finalidades de la garantía en el comercio internacional	539
	a) Tratamiento "pari passu"	539
	b) Singularización	539
	c) Control	539
	d) Protección contra otros acreedores	540
§ 210.	Cuestiones generales	540
§ 211.	"Comfort letters"	544
§ 212.	Garantías a primera demanda o garantías a primer requerimiento	546