



SUMARIO

CAPITULO 1

LA TITULIZACION DE ACTIVOS	1
A) <i>Concepto. El esquema financiero</i>	3
A.1. Concepto	3
A.2. El vehículo de la titulación	4
A.3. El procedimiento	6
B) <i>Los beneficios de la titulación</i>	8
C) <i>Los riesgos en la titulación</i>	11
C.1. Riesgos en la titulación de derechos de cobro	12
C.1.1. Riesgo de evicción	12
C.1.2. Riesgo de mora	13
C.1.3. Riesgo en la ejecución de créditos	16
C.1.4. Riesgo <i>performance</i>	16
C.1.5. Riesgo de cancelación anticipada de los créditos	17
C.1.6. Riesgo del agente de cobro (<i>servicer</i>)	18
C.2. Riesgos en la titulación de activos reales	20

CAPITULO 2

EL FONDO COMUN CERRADO DE INVERSION COMO VEHICULO PARA LA TITULIZACION	21
---	----

CAPITULO 3

EL FIDEICOMISO FINANCIERO COMO VEHICULO PARA LA TITULIZACION	27
A) <i>El fideicomiso y la propiedad fiduciaria</i>	29
B) <i>Tipos de fideicomisos</i>	34
B.1. Fideicomiso común	34
B.2. Fideicomiso financiero	35
B.3. Fideicomisos de administración y de garantía	35
B.4. Los fideicomisos de dinero	36
B.5. Fideicomisos tipificados como fondos de inversión directa	37
C) <i>Las partes en el fideicomiso financiero: el fiduciario</i>	38
C.1. Derechos y obligaciones del fiduciario	41
C.1.1. Derechos del fiduciario	41

C.1.2. Las obligaciones principales del fiduciario	42
C.2. Prohibiciones legales al fiduciario	50
C.2.1. Adquisición de los bienes fideicomitidos	50
C.2.2. Rendición de cuentas	50
C.2.3. Culpa o dolo del fiduciario o de sus dependientes	51
C.3. La responsabilidad civil del fiduciario	51
C.4. La responsabilidad objetiva en el fideicomiso de cosas	53
C.5. La responsabilidad penal del fiduciario	54
C.6. Cláusulas de eximición o limitación de la responsabilidad	54
C.7. Delegación de funciones	55
C.8. Actuación sobre la base del asesoramiento de terceros	59
C.9. Pluralidad de fiduciarios	60
C.10. Cesación del fiduciario	61
D) <i>Las partes en el fideicomiso financiero: el fiduciante</i>	62
E) <i>Las partes en el fideicomiso financiero: los beneficiarios</i>	66
F) <i>Las partes en el fideicomiso financiero: el fideicomisario</i> ...	69

CAPITULO 4

EL CONTRATO DE FIDEICOMISO FINANCIERO. LA INTEGRACION Y DISPOSICION DEL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO

A) <i>Caracteres y contenido del contrato</i>	73
B) <i>Celebración y ejecución del contrato</i>	76
C) <i>Extinción del contrato</i>	78
C.1. Vencimiento del plazo o cumplimiento de la condición	78
C.2. Revocación del fiduciante	78
C.3. Otras causales	79
C.4. Efectos de la extinción	80
D) <i>El patrimonio fideicomitido</i>	80
D.1. Los bienes fideicomitidos	80
D.1.1. Generalidades	80
D.1.2. El caso de los fideicomisos de dinero	82
D.1.3. La afectación de bienes no dinerarios en los fondos de inversión directa	83
D.1.4. Los fideicomisos financieros alcanzados por la ley de entidades financieras	83
D.1.5. La asunción fiduciaria de obligaciones	84
D.2. Adquisición de la propiedad fiduciaria	85
D.2.1. La cesión fiduciaria de créditos	85
D.2.2. Letras hipotecarias	86
D.2.3. Régimen especial de cesión de créditos	87

D.2.4. La cesión común de créditos y el problema de la notificación por acto público	88
D.2.5. La transferencia fiduciaria de títulos cambiarios no a la orden	90
D.2.6. Transferencias fiduciarias en fraude a los acreedores	91
D.2.7. La ineficacia concursal de la transferencia fiduciaria	93
D.3. Actos de disposición o constitución de gravámenes sobre los bienes fideicomitidos	94

CAPITULO 5

ASPECTOS OPERATIVOS DE LA TITULIZACION	97
A) <i>La administración</i>	99
B) <i>Participantes</i>	104

CAPITULO 6

LOS VALORES FIDUCIARIOS	109
A) <i>Los valores fiduciarios como valores negociables</i>	111
B) <i>Tipos de valores fiduciarios</i>	113
C) <i>Forma de documentación de los valores fiduciarios</i>	114
C.1. Los títulos individuales	115
C.2. Certificados globales	117
C.3. Valores escriturales	118
D) <i>Las condiciones generales de emisión</i>	122
D.1. Plazo	122
D.2. Servicios	124
D.3. Garantías adicionales	125
D.4. Subordinación	126
E) <i>La modificación de las condiciones de emisión</i>	127
F) <i>La expresión de la voluntad de los beneficiarios</i>	128
G) <i>La protección de los titulares de valores fiduciarios</i>	130
G.1. Acciones fundadas en el contrato de fideicomiso	130
G.1.1. Acciones con relación al fiduciario	130
G.1.2. Impugnación de decisiones de los beneficiarios	131
G.1.3. Competencia arbitral	131
G.2. Acciones fundadas en el Régimen de Transparencia de la Oferta Pública	132

CAPITULO 7

TRATAMIENTO CONTABLE DEL FIDEICOMISO	135
A) <i>Transmisión fiduciaria con contraprestación</i>	137
A.1) <i>Transmisión fiduciaria asimilable a una venta</i>	138

A.2) Transmisión fiduciaria no asimilable a una venta	139
B) Transmisión fiduciaria sin contraprestación	139

CAPITULO 8

OFERTA PUBLICA Y COTIZACION DE VALORES

FIDUCIARIOS	141
A) <i>Generalidades</i>	143
B) <i>Oferta pública</i>	144
B.1. Implicancia jurídica de la autorización de oferta pública	144
B.2. Solicitud de oferta pública para los valores fiduciarios	145
B.3. Los programas para la emisión de valores fiduciarios	149
B.4. Oferta pública condicionada	151
B.5. El prospecto de oferta pública	151
B.5.1. Concepto y finalidad. Publicidad	151
B.5.2. Contenido del prospecto	154
B.6. Transferencia de la autorización de oferta pública	162
C) <i>Cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires</i>	162
C.1. Autorización de cotización	162
C.2. Ingreso a cotización condicionado	164
C.3. Vicisitudes de la cotización	165
C.4. Cancelación de la cotización	167
D) <i>El régimen informativo aplicable a los fideicomisos financieros con oferta pública</i>	168
D.1. Información contable	168
D.2. Información sobre los valores colocados	170
D.3. Información ocasional	170
D.4. Avisos de pago de servicios y rescate anticipado	172
E) <i>Responsabilidades inherentes a la oferta pública y cotización de los valores fiduciarios</i>	172
F) <i>La calificación de riesgo</i>	178

CAPITULO 9

LA TITULIZACION A TRAVES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y EL TRATAMIENTO IMPOSITIVO EN EL ORDEN NACIONAL

A) <i>La gravabilidad del patrimonio fideicomitado y de los rendimientos de la ejecución fiduciaria</i>	181
A.1. Impuesto a las ganancias	183
A.1.1. Determinación del gravamen	183
A.1.2. Requisitos	184
A.1.3. El fideicomiso financiero como una sociedad de capital ...	190

