

**RUBEN SEGAL**

# **WARRANTS Y CERTIFICADOS DE DEPÓSITO DE MERCADERÍAS**

**INSTRUMENTOS DE CRÉDITO MOBILIARIO**

*SEGUNDA EDICIÓN ACTUALIZADA*



**ABELEDOPERROT**  
BUENOS AIRES

## ÍNDICE GENERAL

PREFACIO .....	5
PRÓLOGO A LA SEGUNDA EDICIÓN .....	7

### CAPÍTULO I INTRODUCCIÓN

1. Introducción a la materia .....	9
1.1. Primeros antecedentes legislativos. ....	10
1.2. El marco de realidad .....	11
2. Orígenes históricos de los almacenes de depósito, certificados y warrants .....	12
3. Legislación nacional .....	17
3.1. Ley 928. ....	17
3.2. Ley 9643. ....	19
3.3. Decreto-ley 6698/63 y normativa complementaria. ....	21

### CAPÍTULO II FUNCIÓN ECONÓMICO-JURÍDICA

1. Función económico-jurídica .....	23
2. Mecánica negocial .....	26
3. Razones prácticas de su utilización .....	27

### CAPÍTULO III EMPRESAS DE DEPÓSITO

1. De las empresas de depósito. ....	31
1.1. Las empresas de depósito en la Ley de Warrants 9643. ...	33
2. Requisitos legales y administrativos de constitución. ....	34
2.1. Autorización administrativa específica para el caso de granos .....	37
3. Requisitos derivados de la autorización administrativa. ....	38

4. Del funcionamiento .....	38
5. Libros generales y específicos obligatorios .....	39
6. Actividades prohibidas .....	40
7. Obligación de contratar .....	42

#### CAPÍTULO IV OBJETO DEL DEPÓSITO

1. Objeto del depósito .....	45
1.1. Productos importados .....	46
2. Propiedad de los bienes .....	46
3. De los bienes y productos .....	48
4. Exclusiones .....	49
5. Calidad y cantidad .....	49
6. Riesgos de la cosa .....	50
7. De los seguros .....	50
8. Reintegro de las mercaderías, frutos y productos .....	51
9. Embargo sobre los efectos depositados .....	52
9.1. Disposiciones específicas .....	53

#### CAPÍTULO V DE LOS INSTRUMENTOS DE CRÉDITO

1. Instrumentos de crédito .....	55
1.1. Depósito .....	55
1.2. Derecho real de prenda .....	56
2. Los títulos de crédito: certificados de depósito y warrants .....	57
2.1. Sistemas .....	58
2.2. Categorización como título de crédito .....	60
2.3. Caracteres tipificantes de los títulos de crédito .....	60
3. Notas sobre ciertos aspectos de los especiales caracteres de los títulos de crédito .....	61
3.1. Literalidad. Formalidad .....	62
3.2. Causales y representativos .....	62
3.3. Fenómeno de la objetivación .....	63
3.4. Autonomía .....	63
4. De los certificados de depósito .....	64
5. De los warrants .....	65
5.1. El warrant financiero .....	66
5.2. Otras modalidades del warrant .....	67
5.3. El warrant en la legislación argentina .....	67
6. Emisión de los títulos .....	68

7.	Modalidades de los títulos .....	69
7.1.	En general .....	69
7.2.	En la Ley de Warrants .....	69
8.	Títulos provisorios .....	70
9.	Pautas de interpretación de los títulos .....	70
10.	Emisión .....	71
10.1.	Condiciones .....	71
10.2.	Moneda de emisión .....	72
10.3.	Declaraciones esenciales, no esenciales y facultativas ..	72
10.4.	Omisión de menciones obligatorias .....	77

**CAPÍTULO VI**

**DE LAS RELACIONES, OBLIGACIONES Y DERECHOS QUE SE ESTABLECEN ENTRE LOS INTERVINIENTES**

1.	Del contrato de depósito .....	79
2.	Del depositario .....	81
2.1.	Obligaciones en general y en particular .....	81
2.2.	Cuidado y conservación de los bienes .....	81
2.3.	Restituir en especie .....	82
2.4.	Obligación de otorgar recibos provisorios .....	83
2.5.	Obligaciones negativas .....	84
2.6.	Responsabilidades del depositario .....	84
3.	Derechos del depositario .....	85
3.1.	Derecho de retención .....	85
4.	Derechos del depositante .....	87
4.1.	Derecho de fraccionamiento del depósito y canje de los títulos .....	87
4.2.	Derecho al retiro parcial .....	87
4.3.	Derecho de inspección y control. Derecho a la obtención de muestras .....	88
4.4.	Derecho de retiro de las mercaderías .....	88
4.5.	Venta de los bienes depositados sin transmisión del título .....	90
4.6.	Derecho y obligación de retiro de los bienes .....	90
5.	Obligaciones del depositante .....	91

**CAPÍTULO VII**

**DE LA CIRCULACIÓN DE LOS CERTIFICADOS DE DEPÓSITO Y LOS WARRANTS**

1.	De la circulación de los títulos .....	93
2.	El endoso .....	94

2.1. Causa . . . . .	96
2.2. Función del endoso . . . . .	96
2.3. Endoso de títulos nominativos . . . . .	97
2.4 Requisitos y contenido del endoso . . . . .	98
2.5. Registro de los endosos . . . . .	99
3. Supuesto de firmas falsas . . . . .	101
4. De la fianza y el aval . . . . .	102

### CAPÍTULO VIII

#### DEL PAGO Y VENCIMIENTO DEL CRÉDITO. EFECTOS

1. Del pago . . . . .	105
1.1. Legitimación activa . . . . .	105
1.2. Legitimación pasiva . . . . .	105
1.3. Pago anticipado . . . . .	106
1.4. Pago en término . . . . .	110
1.5. Competencia judicial . . . . .	110
1.6. Régimen de costas . . . . .	111
2. Falta de pago . . . . .	111
2.1. Innecesariedad del protesto . . . . .	111
2.2. Mecanismos dispuestos ante la falta de pago . . . . .	112

### CAPÍTULO IX

#### DE LOS RECURSOS POR FALTA DE PAGO Y DEL RÉGIMEN DE EJECUCIÓN

1. Exclusividad del sistema de ejecución . . . . .	117
2. Ejecución extrajudicial . . . . .	118
2.1. Subasta . . . . .	118
2.2. Rematadores . . . . .	118
2.3. Suspensión de la subasta . . . . .	118
2.4. Lugar de realización . . . . .	120
2.5. De los anuncios . . . . .	120
2.6. Muestras . . . . .	120
2.7. Retribución del rematador . . . . .	121
2.8. Producido del remate . . . . .	121
2.9. Existencia de saldo a favor . . . . .	122
2.10. Distribución. Privilegios . . . . .	122
3. Supuesto de medidas cautelares sobre los bienes depositados . . . . .	123
4. Saldo insoluto . . . . .	123
4.1. Acción judicial para el cobro . . . . .	124
4.2. Inexistencia de plazo para la ejecución . . . . .	124
4.3. Solidaridad . . . . .	124

**CAPÍTULO X**  
**DE LA EXTINCIÓN DE LOS DERECHOS. PÉRDIDA**  
**DE LOS TÍTULOS. PRESCRIPCIÓN DE LA ACCIÓN**

1. Extinción del título .....	127
2. Pérdida o destrucción de los títulos. Régimen aplicable .....	128
2.1. Publicidad .....	129
2.2. Competencia judicial .....	130
3. De la prescripción .....	130

**CAPÍTULO XI**  
**DEL RÉGIMEN DE SANCIONES PENALES**

1. Ámbito de aplicación. Remisión .....	133
2. Tipos objetivos .....	135
2.1. Abandono .....	135
2.2. Retiro o enajenación .....	135
2.3. Falsificación .....	136
2.4. Operaciones prohibidas de compraventa .....	137
3. Competencia judicial .....	138
4. Actualización de sanciones pecuniarias .....	138

**CAPÍTULO XII**  
**RÉGIMEN IMPOSITIVO, CERTIFICADOS DE DEPÓSITO**  
**Y WARRANTS EN LA NORMATIVA BANCARIA. LEY DE**  
**INVERSIONES EXTRANJERAS. DISPOSICIONES**  
**DEL MERCADO DE VALORES**

1. Régimen impositivo establecido en la Ley de Warrants .....	139
1.1. Exenciones legales .....	140
2. Otros impuestos .....	140
2.1. Impuesto a los activos (ley 23.760) .....	140
2.2. Impuesto al valor agregado .....	141
2.3. Impuesto a las ganancias y retenciones sobre los intereses cobrados por los inversores en warrants .....	141
2.4. Ingresos brutos .....	142
3. El warrant y la actividad bancaria .....	142
3.1. Normas del Banco Central de la República Argentina .....	143
3.2. Normas del Banco de la Nación Argentina .....	144
4. Ley de Inversiones Extranjeras .....	146
5. Comisión Nacional de Valores. Bolsa de Comercio de Buenos Aires .....	146

**CAPÍTULO XIII**  
**EL WARRANT Y LA LEY DE CONCURSOS Y QUIEBRAS**  
**24.522**

1. Supuesto de suspensión de la subasta contemplado en la legislación de warrant .....	149
2. Privilegio del warrant en la legislación concursal .....	150
3. Ejecuciones por remate no judicial en el régimen de concurso preventivo .....	151
4. Suspensión de la subasta .....	154
5. Concurso especial en el supuesto de quiebra .....	155
6. Verificación del crédito en caso de concurso preventivo o quiebra .....	156
7. Certificados de depósito o warrants integrantes del activo del deudor .....	157
8. Posibilidad de otorgar un warrant como garantía por parte de deudores en concurso preventivo .....	157
9. Ineficacia concursal .....	158
10. Supuesto de quiebra de una empresa de depósitos .....	160
11. Situación de los bienes entregados a maquila .....	160

**CAPÍTULO XIV**  
**LEGISLACIÓN COMPARADA DE LOS PAÍSES**  
**INTEGRANTES DEL MERCOSUR**

1. Países integrantes del Mercosur .....	162
1.1 República del Paraguay .....	162
1.2. República Oriental del Uruguay .....	165
1.3. República Federativa del Brasil .....	166

**CAPÍTULO XV**  
**LEGISLACIÓN COMPARADA DE OTROS PAÍSES**  
**LATINOAMERICANOS**

1. Bolivia .....	171
2. Chile .....	172
3. México .....	175
4. Panamá .....	175
5. Colombia .....	177
6. Perú .....	180
7. Venezuela .....	183

**CAPÍTULO XVI**  
**LEGISLACIÓN COMPARADA. PAÍSES EUROPEOS**  
**Y DEL SISTEMA DEL COMMON LAW**

1. Francia.....	185
2. Italia .....	188
3. España .....	190
4. Portugal.....	193
5. Suiza .....	194
6. Bélgica .....	196
7. Alemania.....	198
8. Países del Common Law .....	203
8.1. Inglaterra.....	203
8.2. Estados Unidos de América.....	204

**CAPÍTULO XVII**  
**PROPUESTA PARA UNA REFORMA LEGISLATIVA**  
**Y COMPLEMENTARIA DE LA LEY VIGENTE**

1. De orden programático.....	210
2. De orden complementario y formal .....	211
Proyectos de Reformas .....	215
1. Proyecto del diputado Marco A. Michelli del 17 de abril de 1997 (Trámite Parlamentario: 33/97, Expediente 1880-97, Comisiones de Legislación General y Comercio).....	215
2. Proyecto de ley del diputado Manuel Martínez Zuccardi del 29 de mayo de 1997 (Cámara de Diputados de la Nación) .....	217
3. Proyecto de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos.....	218
 <i>Índice temático-analítico del articulado de la ley 9643 .....</i>	 235
 <i>Cuadro de monitoreo del trámite de la ley 9643 desde la emisión a la ejecución del warrant .....</i>	 239
 <i>Bibliografía .....</i>	 241
 <i>Apéndice legislativo .....</i>	 243
1. Ley 928 .....	245
2. Ley 9643 .....	251
3. Decreto nacional reglamentario de la ley 9643 .....	257

4. Decreto-ley 6698/63 .....	261
5. Decreto 581 .....	265
6. Resolución 275 de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca .....	267
7. Decreto 1079/85 .....	269
8. Decreto 1034/95 .....	271
9. Decreto 165/95 .....	273
10. Resolución 113/98 de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación .....	275
11. Resolución 149/98 de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación .....	277