

LISANDRO PEÑA NOSSA  
Profesor de la materia en el Colegio Mayor  
de Nuestra Señora del Rosario

# CURSO DE TÍTULOS-VALORES

*Cuarta edición*



EDITORIAL TEMIS S. A.  
Santa Fe de Bogotá - Colombia  
1992

# ÍNDICE GENERAL

## PARTE PRIMERA

### DE LOS TÍTULOS-VALORES EN GENERAL

#### CAPÍTULO I

##### BREVE RESEÑA HISTÓRICA

	Pág.
1. En el ámbito universal .....	3
2. En Colombia .....	5

#### CAPÍTULO II

##### NOCIÓN Y NATURALEZA DE LOS TÍTULOS-VALORES

1. Concepto y terminología .....	7
2. Naturaleza jurídica de los títulos-valores .....	8
a) Es un negocio jurídico .....	8
b) Es un documento .....	9

#### CAPÍTULO III

##### REQUISITOS O CARACTERÍSTICAS ESENCIALES GENÉRICAS

1. La incorporación .....	12
a) Título valor como bien mueble .....	13
b) Concepto de valor electrónico .....	14
2. La literalidad .....	15
3. La autonomía .....	16

	Pág.
4. La legitimación .....	17
5. La circulación .....	18
6. La legalidad o tipicidad cambiaria .....	19
7. La indivisibilidad .....	20

#### CAPÍTULO IV

#### REQUISITOS O CARACTERÍSTICAS FORMALES GENÉRICAS

1. Concepto .....	21
2. La mención del derecho .....	23
a) Debe constar por escrito .....	23
b) El escrito debe ser indivisible .....	23
c) Debe estar en castellano .....	23
d) No exige fórmulas o expresiones sacramentales .....	23
e) Contenido del derecho .....	24
f) Debe mencionarse la cantidad .....	24
3. Firma del suscriptor .....	24
a) Importancia y noción .....	24
b) Presunción de autenticidad .....	25
c) Clases de firmas .....	25
1) Firmas por medios mecánicos .....	25
2) Firma por representante o mandatario .....	26
3) Firma sin autorización .....	27
4) Firma en procuración o al cobro .....	28
5) Firma a ruego .....	28
6) Firma de los ciegos .....	28
7) Firma por acomodamiento .....	29
8) Firma en blanco .....	29
4. Lugar del cumplimiento .....	30
5. Fecha y lugar de creación .....	31

#### CAPÍTULO V

#### PAGO PARCIAL, ALTERACIÓN Y SOLIDARIDAD EN LOS TÍTULOS-VALORES

1. Pago parcial del título-valor .....	33
2. Alteración en el título-valor .....	34
3. Solidaridad de las partes .....	35

CAPÍTULO VI

CLASES DE TÍTULOS-VALORES

	Pág.
1. Títulos completos, incompletos y en blanco .....	37
a) Legitimación para llenar el título .....	38
b) Término para integrar o llenar el título .....	39
c) Término de prescripción del título-valor en blanco .....	40
2. Títulos de contenido crediticio, corporativos y de tradición .....	40
3. Títulos al portador, a la orden y nominativos .....	41
4. Títulos típicos o nominados y atípicos o innominados .....	42
a) Posiciones doctrinarias .....	42
b) Tesis intermedia .....	43
5. Títulos abstractos y causales o concretos .....	43
6. Títulos restrictivos y no restrictivos .....	43
7. Títulos singulares y seriales .....	44
8. Títulos nacionales y extranjeros .....	44

CAPÍTULO VII

CIRCULACIÓN DE LOS TÍTULOS-VALORES

1. Noción y alcance .....	45
2. Títulos nominativos .....	45
3. Títulos a la orden .....	46
a) Noción y alcance .....	46
b) Concepto de endoso .....	47
c) Requisitos del endoso .....	47
1) Debe constar por escrito .....	47
2) Debe ser puro y simple .....	47
3) Debe comprender la totalidad de la prestación .....	48
4) Firma del endosante .....	48
5) Fecha del endoso y nombre del endosatario .....	48
6) Entrega del título .....	49
d) Tipos de endoso .....	49
1) Endoso en blanco .....	49
2) Endoso al portador .....	50
3) Endoso impropio .....	50
4) Endoso judicial o remedio .....	50
5) Endoso sin responsabilidad .....	51
6) Endoso en retorno .....	51
7) Endoso bancario .....	52

	Pág.
8) Endoso en propiedad .....	53
9) Endoso en procuración .....	53
10) Endoso en garantía .....	54
e) Efectos del endoso .....	55
f) Diferencia entre la cesión de crédito y el endoso .....	55
g) Transmisión por recibo .....	56
h) La cláusula no a la orden .....	56
4. Títulos al portador .....	57

## CAPÍTULO VIII

### EL AVAL

1. Naturaleza jurídica .....	58
a) Objetiva .....	58
b) Autónoma .....	59
c) Típica cambiaria .....	59
d) Abstracto .....	59
2. Concepto y características .....	59
a) Es un acto jurídico unilateral .....	60
b) Debe constar por escrito .....	60
c) Firma del avalista .....	61
d) Indicación del nombre del avalado .....	61
e) Debe ser puro y simple y puede ser parcial .....	62
3. Efectos del aval .....	63
a) En cuanto al grado cambiario en que se obliga el avalista ....	63
b) En cuanto al pago .....	64
4. Diferencias entre el aval y el endoso .....	65
5. Diferencias entre el aval y la fianza .....	65
6. Diferencias entre el avalista y el codeudor solidario .....	67

## CAPÍTULO IX

### LA CARTA DE CRÉDITO "STAND BY"

1. Definición .....	69
2. ¿Es o no título-valor? .....	71

CAPÍTULO X

TEORÍA SOBRE LA EXISTENCIA Y EFICACIA  
DE LOS TÍTULOS-VALORES

	Pág.
1. Teoría de la creación .....	73
2. Teoría de la emisión .....	74
3. Otras teorías .....	75

CAPÍTULO XI

REPOSICIÓN, CANCELACIÓN Y REIVINDICACIÓN  
DE LOS TÍTULOS-VALORES

1. La reposición .....	77
2. La cancelación .....	78
3. La reivindicación .....	80

CAPÍTULO XII

TÍTULOS IMPROPIOS O DE SIMPLE LEGITIMACIÓN

1. No están destinados a circular .....	82
2. Ausencia de incorporación .....	82
3. Ausencia de autonomía .....	83
4. Legitimación .....	83
5. Reglamentación diferente de la de los títulos-valores .....	83

PARTE SEGUNDA

DE LOS TÍTULOS-VALORES EN PARTICULAR

CAPÍTULO XIII

LA LETRA DE CAMBIO

1. Concepto y sujetos .....	89
2. Requisitos intrínsecos de la letra de cambio .....	90
a) Capacidad o habilidad para ejercer el comercio .....	90
b) Consentimiento .....	91

	Pág.
3. Requisitos extrínsecos de la letra de cambio .....	92
a) Orden incondicional de pagar una suma determinada de dinero .....	92
b) Nombre del girado .....	93
c) Indicación de si es pagadera a la orden o al portador .....	93
d) Formas de vencimiento .....	94
1) Vencimiento a día cierto, sea determinado o no .....	94
2) Vencimiento a la vista .....	94
3) Vencimiento a día cierto después de la vista .....	95
4) Vencimiento a día cierto después de la fecha .....	95
5) Vencimientos ciertos y sucesivos .....	96
e) Fecha y lugar de creación .....	96
f) Lugar del cumplimiento o pago .....	97
4. Algunas cláusulas especiales en la letra de cambio .....	98
a) Cláusula de interés .....	98
b) Cláusula de interés sobre interés (anatocismo) .....	102
c) Cláusula de cambio .....	102
d) Cláusula de documento contra aceptación o pago .....	103
e) Cláusula de exoneración de responsabilidad del girador .....	103
f) Cláusula de valor recibido .....	104
g) Cláusula no a la orden .....	104
5. Concepto y características de la aceptación en la letra de cambio .....	105
a) Es un acto jurídico unilateral .....	105
b) Es un acto cambiario .....	105
c) Es abstracto .....	105
d) La aceptación no es necesaria para la validez de la letra .....	105
e) Puede ser total o parcial .....	106
f) Es pura y simple .....	106
g) Es irrevocable .....	106
6. Requisitos de la aceptación .....	106
a) Firma del girado .....	107
b) Debe constar en el mismo texto de la letra .....	107
c) La palabra "acepto" u otra similar .....	107
d) Fecha de la aceptación .....	108
1) Letra pagadera a cierto día después de la vista .....	108
2) Debe ser presentada dentro de un plazo determinado .....	108
e) Otras indicaciones .....	108
7. Presentación para la aceptación .....	108
a) Potestativa .....	109
b) Obligatoria .....	110
c) Lugar de la presentación para la aceptación .....	111
8. Efectos de la aceptación (total o parcial) .....	111
9. No aceptación, negativa de aceptación, aceptación rehusada .....	112

	Pág.
10. Aceptaciones bancarias .....	113
a) Introducción .....	113
b) Concepto .....	114
c) Requisitos .....	115
1) Transacción base .....	115
2) Libro de aceptaciones bancarias .....	116
3) En cuanto al vencimiento .....	116
4) En cuanto a la circulación .....	116
5) Monto de las aceptaciones .....	117
11. Presentación para el pago .....	117
a) Tiempo de la presentación para el pago .....	118
b) Lugar donde debe presentarse la letra para su pago .....	119
c) Quién debe hacer la presentación para el pago .....	120
d) ¿A quién debe hacerse la presentación para el pago? .....	120
12. Formas anormales de pago .....	121
a) Pago mediante depósito judicial .....	121
b) Pago parcial .....	122
c) Pago anticipado .....	123
13. Efectos del pago total .....	123
14. Concepto y características del protesto .....	124
a) Es un acto solemne .....	124
b) Es un acto excepcional .....	124
c) El protesto como medio de prueba .....	125
d) Es un acto que da seguridad al tenedor .....	125
15. Clases de protesto .....	125
16. Procedimiento para el protesto .....	126
a) ¿Dónde debe hacerse el protesto? .....	126
b) ¿Quién debe solicitarlo y contra quién debe llevarse a cabo? .....	126
c) ¿Cómo debe realizarse el protesto? .....	126
17. Aviso de rechazo .....	127

## CAPÍTULO XIV

### EL PAGARÉ

1. Noción .....	129
2. Características .....	129
3. Sujetos .....	129
4. Requisitos .....	130
a) Esenciales .....	130
1) La promesa incondicional de pagar una suma determinada de dinero .....	130

	Pág.
2) Hacer la indicación de ser pagadero a la orden o al portador	130
3) Nombre de la persona a quien debe hacerse el pago .....	130
4) Forma de vencimiento .....	131
5) Firma del otorgante y mención del derecho .....	131
b) Requisitos no esenciales .....	131
5. Diferencias entre la letra de cambio y el pagaré .....	131
6. Normas de la letra de cambio aplicables al pagaré .....	132
7. Aceleración del pago .....	132
a) Aceleración convencional del pago o cláusula aceleratoria .....	132
b) Aceleración forzosa del pago .....	135

## CAPÍTULO XV

### EL CHEQUE

1. Concepto .....	136
2. Sujetos .....	136
3. Requisitos esenciales del cheque .....	137
a) Formularios impresos .....	138
b) Orden incondicional de pagar una suma determinada de dinero	138
c) Nombre del banco librado .....	138
d) Indicación de ser pagadero a la orden o al portador .....	139
e) Mención del derecho y firma del suscriptor .....	139
f) Fecha .....	139
4. Requisitos no esenciales al cheque .....	139
5. De la provisión de fondos y de la autorización del librado para girar cheques a su cargo .....	140
6. Teorías sobre la naturaleza jurídica del cheque .....	141
a) El cheque como mandato .....	141
b) El cheque como cesión de crédito .....	141
c) El cheque como estipulación en favor o a cargo de terceros ..	141
d) El cheque como medio de pago .....	142
7. Diferencias entre el cheque y la letra de cambio .....	142
8. Pago, protesto y sanciones por no pago del cheque .....	144
a) Presentación para el pago .....	144
b) Modos de presentación para el pago .....	145
c) Pago parcial .....	146
d) Protesto .....	147
e) Sanción al librado por no pago o no ofrecer el pago parcial .	147
f) Muerte o incapacidad del librador .....	149
g) Sanciones al librador por no pagar el cheque .....	149
h) Revocación del cheque .....	150

	Pág.
9. Responsabilidad del librado al pagar cheque falso o con enmendaduras	150
10. Caducidad y prescripción de la acción cambiaria en los cheques	152
a) Caducidad a favor del librador y de sus avalistas .....	152
b) Caducidad en favor de los endosantes y sus avalistas .....	152
c) Prescripción de la acción cambiaria .....	153
11. Modalidades del cheque .....	154
a) Cheques no negociables .....	155
b) Cheque cruzado .....	155
c) Cheque para abono en cuenta .....	156
d) Cheque certificado .....	158
e) Cheques con provisión garantizada de fondos .....	159
f) Cheque de gerencia, circular o de caja .....	159
g) Cheque de viajero .....	160
h) Cheque fiscal .....	161
12. Acción penal del cheque .....	161
a) Procedencia de la acción penal .....	162
1) Emisión de cheques a la vista sin provisión suficiente de fondos	162
2) Transferencia de cheques sin provisión suficiente de fondos	162
3) Orden injustificada de no pago posterior a la emisión .....	162
b) Improcedencia de la acción penal .....	163
c) Cesación de la acción penal .....	164
d) Imposibilidad de iniciar la acción penal .....	164

## CAPÍTULO XVI

### FACTURAS CAMBIARIAS

1. Características .....	165
2. Factura cambiaria de compraventa .....	165
a) Noción .....	165
b) Presupuestos .....	166
c) Requisitos para su validez .....	166
3. Factura cambiaria de transporte .....	167
a) Noción .....	167
b) Requisitos .....	168
4. Aceptación de la factura cambiaria .....	169
5. Diferencias entre la factura cambiaria y la letra de cambio .....	169

## CAPÍTULO XVII

### CARTA DE PORTE Y CONOCIMIENTO DE EMBARQUE

1. Noción .....	170
2. Características .....	171

	Pág.
3. Requisitos .....	173
a) Requisitos de la carta de porte o conocimiento de embarque terrestre o aéreo .....	173
b) Requisitos de la carta de porte o conocimiento de embarque marítimo .....	174
4. Funciones del conocimiento de embarque por vía marítima .....	176

### CAPÍTULO XVIII

#### CERTIFICADO DE DEPÓSITO Y BONO DE PRENDA

1. Noción .....	177
2. Características .....	178
3. Requisitos del certificado de depósito y del bono de prenda .....	182
a) Requisitos del certificado de depósito .....	182
b) Requisitos del bono de prenda .....	183
4. Acciones que tiene el tenedor del bono de prenda .....	184
a) Cobro mediante subasta .....	184
1) Anotación o protesto .....	184
2) Subasta .....	185
b) Cobro parcial del bono de prenda mediante acción cambiaria .....	185
5. Acción del último tenedor del certificado de depósito .....	187
6. Remisión a la letra de cambio .....	187

### CAPÍTULO XIX

#### DE LOS BONOS

1. Noción .....	188
2. Características .....	189
a) Capacidad de emisión .....	189
b) Tipos de bonos .....	190
1) Bonos con garantía y sin ella .....	190
2) Bonos con primas o con lotes .....	191
3) Bonos con interés fijo o variable .....	191
4) Bonos ordinarios, convertibles en acciones o con cupones para suscribir acciones .....	191
c) Vencimiento .....	192
d) Naturaleza de los bonos .....	193
e) Forma de emisión .....	193
3. Requisitos que deben reunir los títulos de bonos o cupones .....	193
4. Exigibilidad de los bonos .....	195

	Pág.
5. Presupuestos para que los bonos sean puestos en circulación .....	196
a) La emisión .....	196
b) Prospecto .....	198
c) Nombramiento de representante legal de los tenedores de bonos	199
d) Autorización estatal .....	201
e) Contrato de emisión .....	201
6. Diferencias entre bonos y acciones .....	203

CAPÍTULO XX

LAS ACCIONES

PARTE TERCERA

LA ACCIÓN CAMBIARIA

CAPÍTULO XXI

LA ACCIÓN CAMBIARIA

1. Generalidades .....	211
2. El título-valor un título ejecutivo .....	211
3. Procedencia de la acción cambiaria .....	212
a) Falta de aceptación .....	212
b) Aceptación parcial .....	213
c) Falta de pago parcial .....	213
d) Declaración de quiebra, estado de liquidación, concurso de acreedores .....	213
4. Denominaciones o tipos de la acción cambiaria .....	213
5. Pretensiones en la acción cambiaria .....	214
6. Solidaridad en el título-valor .....	215
7. Caducidad y prescripción de la acción cambiaria .....	215
a) Caducidad .....	215
b) Prescripción .....	216
c) Diferencias entre la caducidad y la prescripción .....	217
1) Transcurso del tiempo .....	217
2) En favor de quién se predica .....	218
3) Interrupción .....	218
4) Suspensión .....	219
5) Renuncia .....	219
6) Declaración oficiosa .....	219
7) Excepciones contra la acción cambiaria .....	220
a) Las que se fundan en no haber sido el demandado quien suscribió el título .....	220

	Pág.
b) Las que se fundan en la incapacidad del demandado en el momento de suscribir el título-valor .....	220
c) La de falta de representación o de poder bastante de quien haya suscrito el título a nombre del demandado .....	221
d) Las fundadas en la omisión de los requisitos que el título deba contener y que la ley no supla expresamente .....	221
e) Las que se fundan en la alteración del título, sin perjuicio de lo dispuesto respecto de los signatarios posteriores .....	221
f) Las fundadas en la no negociabilidad del título .....	221
g) Las que se funden en quitas o en pago total o parcial siempre que consten en el título .....	221
h) Las que se funden en la consignación del importe del título conforme a la ley o en el depósito del mismo importe hecho en los términos de este título .....	222
i) Las que se funden en la cancelación judicial del título o en orden judicial de suspender su pago .....	222
j) Las de prescripción o caducidad y las que se basen en la falta de requisitos necesarios para el ejercicio de la acción .....	222
k) Las que se deriven de la falta de entrega del título o de la entrega sin intención de hacerlo negociable contra quien sea tenedor de buena fe .....	222
l) Las derivadas del negocio jurídico que dio origen a la creación o transferencia del título, contra el demandante que haya sido parte en el respectivo negocio o contra cualquier otro demandante que no sea tenedor de buena fe exenta de culpa .....	223
m) Las demás personales que pudiere oponer el demandado contra el actor .....	223
9. Otras formas de pago diferentes del forzado mediante acción cambiaria .....	223

## CAPÍTULO XXII

### ACCIONES CAUSALES Y DE ENRIQUECIMIENTO SIN CAUSA

1. Introducción .....	224
2. Artículo 882: no hay estipulación en contrario de las partes .....	225
a) Primer inciso .....	225
b) Acciones cambiarias y acciones causales, segundo inciso art. 882 .....	227
c) Extinción de la obligación originaria. Acción de enriquecimiento sin causa .....	229
1) La obligación originaria o fundamental se extingue .....	229
3. Las partes estipulan cosa diferente del pago condicional .....	231

APÉNDICE I

SENTENCIAS Y DOCTRINAS

	Pág.
1. Diversas clases de endosos. Requisitos para la validez .....	237
2. Teoría de la emisión. El sello antefirma no constituye requisito esencial	239
3. Entrega de un título con el ánimo de cancelar una obligación (C. de Co., art. 889) .....	241
4. Cámaras de compensación .....	244
5. Excepción de falta de causa en la acción cambiaria (art. 784, ord. 12)	246
6. Responsabilidad de los bancos por el pago de cheques falsos ....	249
7. Excepción de caducidad en la acción cambiaria del cheque (art. 729)	255
8. Prescripción del cheque (art. 730) .....	255
9. Presentación oportuna del cheque. Caducidad (arts. 717, 718, 729 del C. de Co.) .....	258
10. Diferencia entre cuenta saldada y cuenta cancelada .....	260
11. Cómo se prueba el interés corriente .....	261
12. Procedencia de la sanción del artículo 731 del Código de Comercio	264
13. El cobro de los intereses remuneratorios, moratorios, cláusula penal	265
14. El cheque posdatado será pagadero a su presentación. Los convenios particulares no pueden modificarlo .....	270
15. El cheque posdatado .....	271
16. Bono de prenda. Requisitos para su validez .....	272
17. Caducidad de la acción cambiaria proveniente del cheque .....	276
18. La caducidad de la acción cambiaria proveniente del cheque ....	277
19. Interpretación del art. 882 del C. de Co. (entrega de títulos-valores para extinguir obligaciones anteriores) .....	282

APÉNDICE II

LEGISLACIÓN

1. Código de Comercio .....	293
2. Ley 1ª de 1980 .....	305
3. Decreto 1026 de 1990 .....	313
Bibliografía .....	331
Índice de disposiciones .....	333
Índice de materias .....	341