



— REPÚBLICA ARGENTINA —

DIARIO DE SESIONES

CÁMARA DE DIPUTADOS DE LA NACIÓN

20ª REUNIÓN – 14ª SESIÓN ORDINARIA (ESPECIAL)
NOVIEMBRE 22 DE 2017

PERÍODO 135°

Presidencia del señor diputado
Emilio Monzó,
José L. Gioja,
Patricia V. Giménez
y Felipe C. Solá

Secretarios:
don Eugenio Inchausti,
ingeniera Florencia Romano
y licenciada María L. Alonso

Prosecretarios:
doña Marta A. Luchetta
y doctor Marcio Barbosa Moreira



DIPUTADOS PRESENTES:

ABDALADE MATARAZZO, Norma Amanda
 ABRAHAM, Alejandro
 ACERENZA, Samanta María Celeste
 ALBORNOZ, Gabriela Romina
 ALEGRE, Gilberto Oscar
 ALFONSÍN, Ricardo
 ALONSO, Horacio Fernando
 ÁLVAREZ RODRÍGUEZ, María Cristina
 AMADEO, Eduardo Pablo
 ARGUMEDO, Alcira Susana
 AUSTIN, Brenda Lis
 BALBO, Elva Susana
 BALDASSI, Héctor Walter
 BANFI, Karina Verónica
 BARDEGGIA, Luis María
 BARLETTA, Mario Domingo
 BASTERRA, Luis Eugenio
 BAZZE, Miguel Ángel
 BERMEJO, Sixto
 BERNABEY, Ramón Ernesto
 BESADA, Alicia Irma
 BIANCHI, Ivana María
 BINNER, Hermes Juan
 BORSANI, Luis Gustavo
 BOSSIO, Diego Luis
 BREZZO, María Eugenia
 BRITZ, María Cristina
 BRIZUELA DEL MORAL, Eduardo Segundo
 BRÜGGE, Juan Fernando
 BUIL, Sergio Omar
 BURGOS, María Gabriela
 CABANDIÉ, Juan
 CÁCERES, Eduardo Augusto
 CALLERI, Agustín Santiago
 CAMAÑO, Graciela
 CARLOTTI, Remo Gerardo
 CARMONA, Guillermo Ramón
 CAROL, Analuz Ailén
 CARRIZO, Ana Carla
 CARRIZO, María Soledad
 CARRIZO, Nilda Mabel
 CASAÑAS, Juan Francisco
 CASELLES, Graciela María
 CASTAGNETO, Carlos Daniel
 CASTRO, Sandra Daniela
 CAVIGLIA, Franco Agustín
 CIAMPINI, José Alberto
 CICILIANI, Alicia Mabel
 CIGOGNA, Luis Francisco Jorge
 CLERI, Marcos
 CLOSS, Maurice Fabián
 CONESA, Eduardo Raúl
 CONTI, Diana Beatriz
 COPEL, Ana Isabel
 COSTA, Eduardo Raúl
 COULY, Verónica Carolina
 COUSINET, Graciela
 CREMER DE BUSTI, María Cristina
 D'AGOSTINO, Jorge Marcelo
 DAVID, Néstor Javier
 DE MENDIGUREN, José Ignacio
 DE PEDRO, Eduardo Enrique
 DE PONTI, Lucila María
 DEPETRI, Edgardo Fernando
 DI STEFANO, Daniel
 DI TULLIO, Juliana
 DÍAZ ROIG, Juan Carlos
 DINDART, Julián
 DOMÍNGUEZ, Ramón Alfredo
 DONDA PÉREZ, Victoria Analía

DOÑATE, Claudio Martín
 DURÉ, Lucila Beatriz
 ECHEGARAY, Alejandro Carlos Augusto
 EHCOSOR, María Azucena
 ESTÉVEZ, Gabriela Beatriz
 FABIANI, Eduardo Alberto
 FERNÁNDEZ MENDÍA, Gustavo Rodolfo
 FERREYRA, Araceli
 FRANA, Silvina Patricia
 FRANCO, Jorge Daniel
 FURLAN, Francisco Abel
 GALLARDO, Miriam Graciela del Valle
 GARCÍA, María Teresa
 GARRÉ, Nilda Celia
 GARRETÓN, Facundo
 GAYOL, Yanina Celeste
 GERVASONI, Lautaro
 GIMÉNEZ, Patricia Viviana
 GIOJA, José Luis
 GIORDANO, Juan Carlos
 GOICOECHEA, Horacio
 GONZÁLEZ, Álvaro Gustavo
 GONZÁLEZ SELIGRA, Nathalia Inés
 GRANA, Adrián Eduardo
 GRANDINETTI, Alejandro Ariel
 GROSSO, Leonardo
 GUERIN, María Isabel
 GUTIÉRREZ, Héctor María
 GUZMÁN, Andrés Ernesto
 GUZMÁN, Sandro Adrián
 HELLER, Carlos Salomón
 HERNÁNDEZ, Martín Osvaldo
 HERS CABRAL, Anabella Ruth
 HORNE, Silvia René
 HUCZAK, Stella Maris
 HUSS, Juan Manuel
 IGON, Santiago Nicolás
 INCICCO, Lucas Ciriaco
 JUÁREZ, Manuel Humberto
 KICILLOF, Axel
 KIRCHNER, Máximo Carlos
 KOSINER, Pablo Francisco Juan
 KRONEBERGER, Daniel Ricardo
 KUNKEL, Carlos Miguel
 LAGORIA, Elia Nelly
 LARROQUE, Andrés
 LASPINA, Luciano Andrés
 LAVAGNA, Marco
 LIPOVETZKY, Daniel Andrés
 LITZA, Mónica Edith
 LLANOS MASSA, Ana María
 LOPARDO, María Paula
 LÓPEZ KOENIG, Leandro Gastón
 LÓPEZ, Pablo Sebastián
 LOSPENNATO, Silvia Gabriela
 LOTTO, Inés Beatriz
 MADERA, Teresita
 MAQUIEYRA, Martín
 MARCUCCI, Hugo María
 MARTÍNEZ CAMPOS, Gustavo José
 MARTÍNEZ VILLADA, Leonor María
 MARTÍNEZ, Ana Laura
 MARTÍNEZ, Norman Darío
 MARTÍNEZ, Oscar Anselmo
 MARTÍNEZ, Silvia Alejandra
 MARTÍNEZ, Soledad
 MASIN, María Lucila
 MASSA, Sergio Tomás
 MASSETANI, Vanesa Laura
 MASSO, Federico Augusto
 MASSOT, Nicolás María
 MAZURE, Liliana Amalia

MENDOZA, Mayra Soledad
 MERCADO, Verónica
 MESTRE, Diego Matías
 MIRANDA, Pedro Rubén
 MOLINA, Karina
 MONFORT, Marcelo Alejandro
 MONZÓ, Emilio
 MOREAU, Cecilia
 MORENO, Carlos Julio
 MOYANO, Juan Facundo
 NANNI, Miguel
 NAVARRO, Graciela
 NAZARIO, Adriana Mónica
 NEGRI, Mario Raúl
 NÚÑEZ, José Carlos
 OLIVA, Cristian Rodolfo
 OLIVARES, Héctor Enrique
 OLMEDO, Alfredo Horacio
 ORELLANA, José Fernando
 PASSO, Marcela Fabiana
 PASTORI, Luis Mario
 PASTORIZA, Mirta Ameliana
 PATIÑO, José Luis
 PEDRINI, Juan Manuel
 PEREYRA, Juan Manuel
 PÉREZ, Martín Alejandro
 PÉREZ, Raúl Joaquín
 PETRI, Luis Alfonso
 PITIOT, Carla Betina
 PLAINI, Francisco Omar
 POGGI, Claudio Javier
 PRETTO, Pedro Javier
 RACH QUIROGA, Analía
 RAFFO, Julio César Antonio
 RAMOS, Alejandro
 RAVERTIA, María Fernanda
 RECALDE, Héctor Pedro
 RICCARDO, José Luis
 RISTA, Olga María
 ROBERTI, Alberto Oscar
 RODRÍGUEZ, Matías David
 RODRÍGUEZ, Rodrigo Martín
 ROMA, Carlos Gastón
 ROMERO, Oscar Alberto
 ROQUEL, Héctor Alberto
 ROSSI, Blanca Araceli
 RUBÍN, Carlos Gustavo
 RUCCI, Claudia Mónica
 RUIZ ARAGÓN, José Arnaldo
 SAN MARTÍN, Adrián
 SÁNCHEZ, Fernando
 SANTILLÁN, Walter Marcelo
 SCHMIDT LIERMANN, Cornelia
 SCHWINDT, María Liliana
 SELVA, Carlos Américo
 SEMHAN, María de las Mercedes
 SEMINARA, Eduardo Jorge
 SNOPEK, Alejandro
 SNOPEK, Guillermo
 SOLÁ, Felipe Carlos
 SOLANAS, Julio Rodolfo
 SORAIRE, Mirta Alicia
 SORGENTE, Marcelo Adolfo
 SORIA, María Emilia
 SOSA, Soledad
 SPINOZZI, Ricardo Adrián
 STOLBIZER, Margarita Rosa
 TABOADA, Jorge
 TAILHADE, Luis Rodolfo
 TENTOR, Héctor Olindo
 TERADA, Alicia
 TOLEDO, Susana María

<p>TOMASSI, Néstor Nicolás TONELLI, Pablo Gabriel TORRELO, Pablo TORROBA, Francisco Javier TOVARES, Ramón Alberto TROIANO, Gabriela Alejandra TUNDIS, Mirta URROZ, Paula Marcela VALDÉS, Gustavo Adolfo VEGA, María Clara del Valle VERA GONZÁLEZ, Orieta Cecilia VILLALONGA, Juan Carlos VILLAR MOLINA, María Inés VILLAVICENCIO, María Teresita VOLNOVICH, Luana WECHSLER, Marcelo Germán WISKY, Sergio Javier</p>	<p>WOLFF, Waldo Ezequiel ZIEGLER, Alex Roberto ZILIOOTTO, Sergio Raúl</p> <p>AUSENTES, CON LICENCIA PENDIENTE DE APROBACIÓN DE LA HONORABLE CÁMARA:</p> <p>BEVILACQUA, Gustavo CARRIÓ, Elisa María Avelina GONZÁLEZ, Josefina Victoria HERRERA, Luis Beder JUÁREZ, Myrian del Valle MACÍAS, Oscar Alberto MENDOZA, Sandra Marcela MORALES, Mariana Elizabet PEÑALOSAMARIANETTI, María Florencia SCAGLIA, Gisela</p>	<p>AUSENTES, CON AVISO:</p> <p>ARENAS, Berta Hortensia ARRIETA, Gustavo Héctor BARRETO, Jorge Rubén DAER, Héctor Ricardo DURAND CORNEJO, Guillermo Mario GAILLARD, Ana Carolina GIUSTOZZI, Rubén Darío GÓMEZ BULL, Mauricio Ricardo GRANADOS, Dulce ISA, Evita Nélida RISKO, Silvia Lucrecia</p> <p>SUSPENDIDO A PARTIR DEL 25/10/17, ARTÍCULO 70 DE LA CONSTITUCIÓN NACIONAL:</p> <p>DE VIDO, Julio</p>
---	---	--

—La referencia acerca del distrito, bloque y período de mandato de cada señor diputado puede consultarse en el Diario de Sesiones correspondiente a la sesión preparatoria (10ª reunión, período 133º) de fecha 4 de diciembre de 2015.

SUMARIO

1. **Manifestaciones en minoría.** (Pág. 10.)
2. **Izamiento de la bandera nacional.** (Pág. 10.)
3. **Himno Nacional Argentino.** (Pág. 10.)
4. **Convocatoria a sesión especial.** (Pág. 10.)
5. **Juramento e incorporación** de la señora diputada electa por el distrito electoral de Santiago del Estero, doña Estela Mary Neder. (Pág. 11.)
6. **Homenajes:**
 - I. Reconocimiento de la tripulación del “ARA San Juan”. (Pág. 12.)
 - II. A la memoria del dirigente Gustavo Callejas. (Pág. 16.)
 - III. A la memoria del ex vicepresidente de la Nación, doctor Víctor Hipólito Martínez. (Pág. 16.)
 - IV. A la memoria de Justina Lo Cane. (Pág. 19.)
 - V. A la memoria de Marta Vásquez. (Pág. 19.)
 - VI. Al Día de la Gratuidad de la Enseñanza Universitaria. (Pág. 20.)
7. **Consideración** de los dictámenes de las comisiones de Defensa del Consumidor, del Usuario y de la Competencia y otras recaídos en los proyectos de ley sobre Régimen de Defensa de la Competencia (2.479-D.-2016 y 2.495-D.-2016). Orden del Día N° 2.031. Se aprueba el dictamen de mayoría con modificaciones. (Pág. 20.)
8. **Consideración** de los dictámenes de la Comisión de Finanzas y otras recaído en el proyecto

de ley sobre financiamiento productivo (19-P.E.-2017). Orden del Día N° 2.033. Se aprueba el dictamen de mayoría con modificaciones. (Pág. 133.)

9. **Consideración** de los dictámenes de las comisiones de Obras Públicas, de Pequeñas y Medianas Empresas y de Presupuesto y Hacienda recaídos en el proyecto de ley por el cual se establece el Régimen de Compre argentino y Desarrollo de Proveedores (9-P.E.-2017, 291-D.-2016, 4.590-D.-2016, 8.571-D.-2016, 18-D.-2017, 1.749-D.-2017, 2.643-D.-2017, 2.944-D.-2017 y 3.448-D.-2017). Orden del Día N° 2.026. Se aprueba el dictamen de mayoría con modificaciones. (Pág. 351.)
10. **Consideración** del dictamen de la Comisión de Justicia recaído en el proyecto de ley del Poder Ejecutivo y en los proyectos de ley de los señores diputados Mestre y otros, del señor diputado Raúl Joaquín Pérez, y del señor diputado D’Agostino, por el que se establece el Régimen de Subrogancias para la Justicia Nacional y Federal y se deroga la ley 27.145 (26-P.E.-2016 y 81-D.-2016, 3.425-D.-2016 y 405-D.-2017). Orden del Día N° 1.302. Se aprueba con modificaciones. (Pág. 415.)
11. **Manifestaciones.** (Pág. 438.)
12. **Consideración** del dictamen de la Comisión de Legislación Penal recaído en el proyecto de ley de modificación sobre acciones dependientes de instancia privada (4.506-D.-2017). Orden del Día N° 2.035. Se aprueba con modificaciones. (Pág. 439.)
13. **Consideración** del dictamen de las comisiones de Legislación General, de Recursos Naturales y Conservación del Ambiente Humano y de Presupuesto y Hacienda recaído en el proyecto de ley del señor diputado Santillán y otros, por el

señoras diputadas Schmidt Liermann y Molina, sobre regulación de la profesión de la meteorología (2.427-D.-2017). Orden del Día N° 2.044. (Pág. 662.)

- XVI. **Dictamen** de las comisiones de Cultura, de Educación y de Presupuesto y Hacienda en los proyectos de ley del señor diputado Barletta y otros por los que se declara monumento histórico nacional a la manzana de la Universidad Nacional del Litoral compuesta por los edificios del rectorado y de la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales, ubicada en la ciudad capital de la provincia de Santa Fe (8.274 y 8.616-D.-2016). Orden del Día N° 2.038. (Pág. 667.)
- XVII. **Dictamen** de las comisiones de Turismo y de Legislación General en el proyecto de ley de la señora diputada Lopardo y otros por el que se declara Capital Nacional del Turismo Automovilístico a la ciudad de San José de Balcarce, provincia de Buenos Aires (1.548-D.-2017). Orden del Día N° 2.041. (Pág. 669.)
- XVIII. **Pronunciamiento** de la Honorable Cámara de los asuntos a los que se refieren los números 29.I a 29.XVIII de este sumario, con sanción definitiva en los puntos 29.IV y 29.XIV. Se sancionan. (Pág. 670.)
30. **Consideración conjunta de proyectos de ley:**
 - I. **Proyecto de ley** por el que se declara capital nacional del carnaval artesanal al partido de Lincoln, provincia de Buenos Aires (4.063-D.-2017). (Pág. 671.)
 - II. **Proyecto de ley** por el que se adopta el uso del bastón rojo y blanco en todo el territorio de la República Argentina como instrumento de orientación y movilidad para las personas con sordoceguera (4.700-D.-2017). (Pág. 672.)
 - III. **Proyecto de ley** por el que se designa a la ruta nacional 150 como “Gabriela Mistral” (5.275-D.-2016). (Pág. 672.)
 - IV. **Pronunciamiento** de la Honorable Cámara sobre los asuntos a los que se refieren los puntos 30.I a 30.III de este sumario. Se sancionan. (Pág. 673.)
31. **Proposición** de la Presidencia de que la Honorable Cámara se constituya en comisión para producir dictamen sobre el proyecto de ley por el que se declara monumento histórico nacional al Primer Monumento a la Bandera en Pie, sito

en la plaza Manuel Belgrano de la localidad de Burzaco, provincia de Buenos Aires (4.919-D.-2017). (Pág. 673.)

32. **Conferencia** de la Honorable Cámara constituida en comisión para considerar el asunto al que se refiere el número 31 de este sumario. (Pág. 676.)
33. **Consideración** del dictamen de la Honorable Cámara constituida en comisión en el proyecto de ley al que hace referencia el número 31 de este sumario. Se sanciona. (Pág. 676.)
34. **Apéndice:**
 - I. **Sanciones** de la Honorable Cámara. (Pág. 677.)
 - II. **Actas** de votación nominal números 1 a 39. (Pág. 876.)
 - III. **Inserciones** solicitadas por los señores diputados:
 1. **Borsani.** (Pág. 1154.)
 2. **Burgos.** (Pág. 1155.)
 3. **Burgos.** (Pág. 1155.)
 4. **Burgos.** (Pág. 1156.)
 5. **Burgos.** (Pág. 1158.)
 6. **Carrizo (A. C.).** (Pág. 1159.)
 7. **Copes.** (Pág. 1161.)
 8. **Copes.** (Pág. 1162.)
 9. **Copes.** (Pág. 1165.)
 10. **De Mendiguren.** (Pág. 1166.)
 11. **De Mendiguren.** . (Pág. 1168.)
 12. **Ferreyra.** (Pág. 1169.)
 13. **Ferreyra.** (Pág. 1172.)
 14. **Giordano.** (Pág. 1173.)
 15. **Hers Cabral.** (Pág. 1175.)
 16. **Kroneberger.** (Pág. 1176.)
 17. **López Koëinig.** (Pág. 1177.)
 18. **López Koëinig.** (Pág. 1177.)
 19. **López Koëinig.** (Pág. 1178.)
 20. **Massetani.** (Pág. 1179.)
 21. **Mendoza (M.).** (Pág. 1180.)
 22. **Mercado.** (Pág. 1181.)
 23. **Montfort.** (Pág. 1182.)
 24. **Moreau.** (Pág. 1183.)
 25. **Nanni.** (Pág. 1184.)
 26. **Nanni.** (Pág. 1184.)
 27. **Nanni.** (Pág. 1185.)
 28. **Nanni.** (Pág. 1185.)
 29. **Passo.** (Pág. 1185.)

30. **Pastoriza (M. A.).** (Pág. 1186.)
31. **Patiño.** (Pág. 1187.)
32. **Pitiot.** (Pág. 1188.)
33. **Rossi.** (Pág. 1189.)
34. **Rossi.** (Pág. 1190.)
35. **Rossi.** (Pág. 1190.)
36. **Rossi.** (Pág. 1191.)
37. **Santillán.** (Pág. 1192.)
38. **Sosa.** (Pág. 1192.)
39. **Tomassi.** (Pág. 1193.)
40. **Tomassi.** (Pág. 1194.)
41. **Tundis.** (Pág. 1195.)
42. **Wechsler.** (Pág. 1196.)
43. **Wechsler.** (Pág. 1196.)
44. **Wechsler.** (Pág. 1197.)
45. **Wisky.** (Pág. 1198.)
46. **Wisky.** (Pág. 1199.)
47. **Wisky.** (Pág. 1200.)

—En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los veintidós días del mes de noviembre de 2017, a la hora 11 y 16:

1

MANIFESTACIONES EN MINORÍA

Sr. Recalde. — Pido la palabra.

Sr. Presidente (Monzó). — Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Recalde. — Señor presidente: siendo la hora 11 y 16, solicito que la Presidencia invite a los señores diputados a sentarse en sus bancas a efectos de verificar el quórum, y en caso de que no se lo logre se declare fracasada la sesión.

Sr. Presidente (Monzó). — Solicito a los señores diputados que se comuniquen con sus compañeros de bloque y los inviten a hacerse presentes en el recinto para lograr el quórum y poder iniciar la sesión.

—A la hora 11 y 24:

2

IZAMIENTO DE LA BANDERA NACIONAL

Sr. Presidente (Monzó). — Con la presencia de 130 señores diputados queda abierta la se-

sión especial convocada conforme al requerimiento efectuado por varios señores diputados en número reglamentario.

Invito a la señora diputada por el distrito electoral de Chubut doña Elia Nelly Lagoria y al señor diputado por el distrito electoral de Córdoba don Ramón Ernesto Bernabey a izar la bandera nacional en el mástil del recinto.

—Puestos de pie los señores diputados y el público presente, la señora diputada doña Elia Nelly Lagoria y el señor diputado don Ramón Ernesto Bernabey proceden a izar la bandera nacional en el mástil del recinto. (*Aplausos.*)

3

HIMNO NACIONAL ARGENTINO

Sr. Presidente (Monzó). — Invito a los señores diputados y al público presente a entonar las estrofas del Himno Nacional Argentino, que será interpretado por un cuarteto de cuerdas de la Orquesta de Cámara del Congreso de la Nación.

—Puestos de pie, los señores diputados y el público presente entonan las estrofas del Himno Nacional Argentino. (*Aplausos.*)

Sr. Presidente (Monzó). — Agradecemos al cuarteto de cuerdas de la Orquesta de Cámara del Congreso de la Nación.

4

CONVOCATORIA A SESIÓN ESPECIAL

Sr. Presidente (Monzó). — Por Secretaría se dará lectura de la resolución dictada por la Presidencia mediante la que se convoca a sesión especial.

Sr. Secretario (Inchausti). — Dice así:

Buenos Aires, 17 de noviembre de 2017.

VISTO la presentación efectuada por el señor diputado Mario Raúl Negri y otros señores diputados y señoras diputadas, por la que se solicita la realización de una sesión especial para el día 22 de noviembre de 2017, a las 10:30 horas, a fin de considerar varios expedientes, y;

CONSIDERANDO los artículos 35 y 36 del Reglamento de la Honorable Cámara,

El presidente de la Honorable Cámara de Diputados de la Nación

RESUELVE:

Artículo 1° – Citar a los señores diputados y a las señoras diputadas para el día 22 de noviembre de 2017 a las 10:30 horas, a fin de considerar los siguientes expedientes:

1. 2.479-D.-2016/2.495-D.-16. Defensa y fomento de la competencia. Creación. Derogación de la ley 25.156. O. D. 2.031.

2. 19-P.E.-2017. Mensaje 125/17 y proyecto de ley del 13 de noviembre de 2017 sobre financiamiento productivo. O. D. 2.033.

3. 9-P.E.-2017. Mensaje 41/17. De fecha 23 de mayo de 2017 y proyecto de ley por el cual se establece un régimen de compra argentino y desarrollo de bienes de capital. O. D. 2.026.

4. 26-P.E.-2016/81-D.-2016/3.425-D.-2016/405-D.-2017. Régimen de subrogancias para la Justicia Nacional y Federal y derogación de la ley 27.145. O. D. 1.302.

5. 4.506-D.-2017. Código Penal. Modificación del artículo 72, sobre acciones dependientes de instancia privada. O. D. 2.035.

6. 21-S.-2017. Convenio sobre Ciberdelito del Consejo de Europa, adoptado en la ciudad de Budapest, Hungría, el 23 de noviembre de 2001. Aprobación. O. D. 1.380.

7. 3.525-D.-2017. Transferencia de inmuebles propiedad de la provincia de Tucumán al Estado nacional con destino a la construcción del Parque Nacional Aconquija. O. D. 2.022.

8. 5.731-D.-2016/5.380-D.-2017. Transferencia de jurisdicción ambiental y dominio eminente para la creación del Parque Nacional Traslasierra, provincia de Córdoba. O. D. 2.024.

9. 294-S.-2016. Proyecto de ley en revisión por el cual se establece el desarrollo de la Marina Mercante Nacional y la integración fluvial regional. O. D. 2.028.

10. 293-S.-2016. Proyecto de ley en revisión por el que se crea el Régimen de Promoción de la Industria Naval Argentina. O. D. 2.027.

11. 1.301-D.-2017. Creación del Programa Mapa Federal de Pymes. O. D. 2.034.

12. 5.876-D.-2017. Reconocer la actuación de los ciudadanos en la guerra del Atlántico Sur por sus relevantes méritos, valor y heroísmo en defensa de la patria.

13. 18-S.-2016. Modificación de la ley 26.216 (Programa Nacional de Entrega Voluntaria de Armas de Fuego), estableciendo la vigencia del mismo hasta que se cumplan sus objetivos. O. D. 2.029.

14. 689-D.-2017. Registro Nacional de Condenados por Delitos contra la Integridad Sexual. Creación. O. D. 1.317.

Artículo 2°: Comuníquese y archívese.

Emilio Monzó.

Sr. Presidente (Monzó). – Teniendo en cuenta que el proyecto de ley por el que se reconoce la actuación de los ciudadanos en la guerra del Atlántico Sur por sus relevantes méritos, valor y heroísmo en defensa de la Patria, expediente 5.876-D.-2017, no cuenta con dictamen de comisión, se va a votar si la Honorable Cámara habilita su tratamiento. Se requieren dos tercios de los votos de los miembros presentes.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – Queda aprobado su tratamiento.

La Presidencia informa que la ampliación del temario irá considerándose en el transcurso de la sesión, una vez que se vaya acordando con los diferentes bloques qué asuntos serán incorporados para su tratamiento.

5

JURAMENTO E INCORPORACIÓN

Sr. Presidente (Monzó). – Obra en Secretaría el informe de la Junta Electoral de la provincia de Santiago del Estero en el que se determina, según el orden de lista, quién debe ocupar la vacante producida por el señor diputado don José Alberto Herrera, quien ha dejado de pertenecer a esta Honorable Cámara.

La Presidencia informa que se encuentra en antecámara la señora diputada electa por el distrito electoral de Santiago del Estero doña Estela Mary Neder.

Si hubiere asentimiento de la Honorable Cámara, se la invitará a aproximarse al estrado para prestar juramento.

–Asentimiento.

Sr. Presidente (Monzó). – Invito a la señora diputada electa por el distrito de Santiago del Estero a prestar juramento.

–Puestos de pie los señores diputados y el público presente, y requerido por el señor presidente el juramento de acuerdo con las fórmulas del artículo 10 del reglamento, la señora diputada doña Estela Mary Neder jura por Dios, la Patria y los Santos Evangelios, y se incorpora a la Honorable Cámara. (Aplausos.)

Sr. Sánchez. – Señor presidente: la comisión acepta los cambios, pero sugiere que el plazo esté establecido en días, es decir, que el proyecto se refiera a 180 días.

En segundo lugar, proponemos que se trate de artículos correspondientes a cláusulas transitorias. Entonces, claramente fenecen a los 180 días o cumplido el objetivo; y el resto es un régimen permanente.

Sr. Presidente (Monzó). – Se van a votar los nuevos artículos 87 a 91, propuestos por el señor diputado Lavagna y aceptados por el señor miembro informante.

–Resulta afirmativa.

–El artículo 92 es de forma.

Sr. Presidente (Monzó). – Queda sancionado el proyecto de ley. (*Aplausos.*)

Se comunicará al Honorable Senado.¹

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Sánchez. – Señor presidente: para que quede correctamente redactado el proyecto, quiero aclarar que las últimas disposiciones votadas son cláusulas transitorias que se enumeran al final.

Sr. Presidente (Monzó). – Se tomará nota, señor diputado.

8

LEY DE FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO

Sr. Presidente (Monzó). – Corresponde considerar los dictámenes de la Comisión de Finanzas y otras –Orden del Día N° 2.033– recaídos en el proyecto de ley sobre financiamiento productivo (expediente 19-P.E.-2017.)

(Orden del Día N° 2.033)

I

Dictamen de mayoría

Honorable Cámara:

Las comisiones de Finanzas, de Legislación General y de Presupuesto y Hacienda han considerado el mensaje 125/17 y proyecto de ley, de fecha 13 de noviembre de 2017, sobre financiamiento productivo; y, por las razones expuestas en el informe que se acom-

paña y las que dará el miembro informante, aconsejan la sanción del siguiente

PROYECTO DE LEY

El Senado y Cámara de Diputados,...

LEY DE FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO

TÍTULO I

Impulso al financiamiento de pymes

Artículo 1° – En todas las operaciones comerciales en las que una micro, pequeña o mediana empresa esté obligada a emitir comprobantes electrónicos originales (factura o recibo) a una empresa grande, conforme las reglamentaciones que dicte la Administración Federal de Ingresos Públicos, entidad autárquica en el ámbito del Ministerio de Hacienda, se deberá emitir “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs”, en los términos dispuestos en los artículos siguientes, en reemplazo de los mencionados comprobantes.

La Administración Federal de Ingresos Públicos reglamentará la utilización de remitos para el traslado de mercaderías, quedando a cargo de ésta el establecimiento de un plazo máximo para la emisión y envío de la “Factura de Crédito Electrónica de Crédito MiPyMEs”, el cual no podrá exceder del último día hábil del mes corriente que corresponda al de la emisión del remito.

Art. 2° – Facúltase a la autoridad de aplicación conjuntamente con la Administración Federal de Ingresos Públicos a implementar un régimen equivalente al normado en la presente ley, a los fines de autorizar a las empresas no comprendidas en el mismo a emitir documentos análogos a la “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs”.

Art. 3° – Créase el “Registro de Facturas de Crédito Electrónica MiPyMEs” que funcionará en el ámbito de la Administración Federal de Ingresos Públicos en el que se asentará la información prevista en los incisos a) a f) del artículo 5° de la presente correspondiente a las facturas de crédito electrónicas mipymes, así como también su cancelación, rechazo y/o aceptación y las anotaciones pertinentes.

La Administración Federal de Ingresos Públicos establecerá las formas y condiciones en las que se efectuará dicha registración.

Las transacciones que efectúen los sujetos alcanzados por el presente régimen, no se encontrarán alcanzadas por las prohibiciones del artículo 101 de la ley 11.683.

Art. 4° – La “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs” constituirá un título ejecutivo y valor no cartular, conforme los términos del artículo 1.850 del Código Civil y Comercial de la Nación, cuando reúna todos los requisitos que a continuación se indican:

1. Véase el texto de la sanción en el Apéndice. (Pág. 677.)

- a) Se emitan en el marco de un contrato de compraventa de bienes o locación de cosas muebles, servicios u obra;
- b) Ambas partes contratantes se domicilien en el territorio nacional;
- c) Se convenga entre las partes un plazo para el pago del precio superior a los treinta (30) días corridos contados a partir de la fecha de recepción de la “factura de crédito electrónica mipymes” en el domicilio fiscal electrónico del obligado al pago;
- d) El comprador o locatario, adquiera, almacene, utilice o consuma las cosas, los servicios o la obra para integrarlos, directa o indirectamente, en un proceso de producción, transformación, comercialización o prestación a terceros, sea de manera genérica o específica.
- g) Emisión mediante los sistemas de facturación habilitados por la Administración Federal de Ingresos Públicos por usuarios validados en su sistema informático;
- h) Identificación del remito de envío de mercaderías correspondiente, si lo hubiere;
- i) En el texto de la factura de crédito electrónica mipymes deberá expresarse que ésta se considerará aceptada si, al vencimiento del plazo de treinta (30) días corridos desde su recepción en el domicilio fiscal electrónico del comprador o locatario, no se hubiera registrado su rechazo total o su aceptación; y que si, al vencimiento del citado plazo no se hubiera registrado la cancelación, se considerará que la misma constituye título ejecutivo, en los términos del artículo 523 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación y concordantes.

Asimismo, cuando se hubiera convenido un plazo para el pago del precio menor al que surge del inciso c) del presente artículo, y vencido el mismo no se hubiera registrado la cancelación o aceptación expresa de la obligación en el “Registro de Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs”, la “factura de crédito electrónica mipymes” oportunamente emitida, pasará a constituir “título ejecutivo y valor no cartular” desde el vencimiento del plazo de treinta (30) días corridos a partir su recepción en el domicilio fiscal electrónico del obligado al pago, momento en el cual tendrá un nuevo vencimiento el cual será de treinta (30) días corridos a los fines de poder ser negociada.

Las notas de débito y crédito que ajusten la operación y por lo tanto a la “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs” emitida, deberán generarse dentro del plazo de treinta (30) días corridos desde la recepción de la mencionada factura en el domicilio fiscal electrónico del obligado al pago, hasta la aceptación expresa, lo que ocurra primero.

Art. 5° – Los requisitos mínimos que deberán tener las facturas a fin de constituir “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs” serán los siguientes:

- a) Lugar y fecha de emisión;
- b) Numeración consecutiva y progresiva;
- c) Fecha cierta de vencimiento de la obligación de pago;
- d) Clave Bancaria Uniforme –CBU– o “Alias” correspondiente;
- e) Identificación de las partes y determinación de sus Claves Únicas de Identificación Tributaria (CUIT);
- f) El importe a pagar expresado en números y letras. En caso de existir notas de débito y/o crédito, que modifiquen el importe a pagar original, deberá asentarse en el registro de facturas de crédito electrónicas mipymes el importe total a negociar;

Asimismo, la factura de crédito electrónica mipymes deberá expresar que su aceptación, expresa o tácita, implicará la plena conformidad para la transferencia de la información contenida en el documento desde el registro de facturas electrónicas mipymes a terceros, en caso de que el vendedor o locador optase por su cesión, transmisión o negociación.

La Administración Federal de Ingresos Públicos establecerá los procedimientos por los que deberán cumplimentarse los requisitos estipulados para la confección de “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs”; y dictará las normas complementarias que resulten necesarias para la implementación del régimen de factura de crédito electrónica mipymes.

La constitución del domicilio fiscal electrónico es obligatoria para los sujetos alcanzados por el presente régimen.

La omisión de cualquiera de los requisitos produce la inhabilidad de la “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs” tanto como título ejecutivo y valor no cartular, así como documento comercial.

Art. 6° – Todas las “Facturas de Crédito Electrónica MiPyMEs” que no hubieran sido canceladas o aceptadas y que no se hubieran registrado en el registro de facturas electrónicas mipymes, en el plazo máximo de treinta (30) días corridos desde su recepción en el domicilio fiscal electrónico del comprador o locatario, se considerarán aceptadas tácitamente por el importe total a pagar, constituyendo título ejecutivo y valor no cartular por dicho importe.

Art. 7° – Entiéndase por “empresa grande” aquellas cuyas ventas totales anuales expresadas en pesos supere los valores máximos establecidos en la resolución 340 de fecha 11 de agosto de 2017 de la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Producción y las modificaciones que en un futuro se susciten, en los términos del artículo 1° del título I, de la ley 25.300.

Art. 8° – El comprador o locatario estará obligado a aceptar la factura de crédito electrónica mipymes, excepto en los siguientes casos:

- a) Daño en las mercaderías, cuando no estuviesen expedidas o entregadas por su cuenta y riesgo;
- b) Vicios, defectos y diferencias en la calidad o en la cantidad, debidamente comprobados;
- c) Divergencias en los plazos o en los precios estipulados;
- d) No correspondencia con los servicios o la obra efectivamente contratados;
- e) Existencia de vicios formales que causen su inhabilidad, lo que generará la inhabilidad de la factura de crédito electrónica mipymes tanto como título ejecutivo y valor no cartular, así como documento comercial;
- f) Falta de entrega de la mercadería o prestación del servicio;
- g) Cancelación total de la factura de crédito electrónica mipymes.

El rechazo de la factura de crédito electrónica mipymes ocasionado por las causales previstas en los incisos a) al f) del presente artículo, deberá efectuarse en el plazo estipulado en el artículo 1.145 del Código Civil y Comercial de la Nación y registrarse en el registro de facturas de crédito electrónicas mipymes.

Art. 9° – La aceptación de las facturas de crédito electrónicas mipymes será incondicional e irrevocable, no admitiéndose el protesto.

Asimismo, ni el librador de una factura de crédito electrónica mipymes, ni sus sucesivos adquirentes serán garantes de su pago.

Art. 10. – A fin de pagar las facturas de crédito electrónicas mipymes, previo al vencimiento del plazo establecido en el inciso c) del artículo 4° de la presente, sólo podrán ser utilizados cualesquiera de los medios de pago habilitados por el Banco Central de la República Argentina, quedando expresamente prohibido restringir su negociabilidad por cualquier medio.

Las cancelaciones realizadas de forma previa a la aceptación de las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES” serán oponibles siempre que hayan sido informados por el obligado al pago en el “Registro de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES”.

Art. 11. – Las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES” aceptadas expresa o tácitamente, y que no hayan sido acreditadas en un Agente de Depósito Colectivo, sólo podrán ser canceladas mediante los medios de pago habilitados por el Banco Central de la República Argentina. Cuando la “Factura de Crédito Electrónicas MiPyMES” haya sido acreditada en un Agente de Depósito Colectivo, solo podrán ser canceladas de forma íntegra, mediante transferencia electrónica a la cuenta bancaria identificada mediante Clave Bancaria Uniforme (CBU) o “Alias” del Agente de Depósito Colectivo.

A los fines de llevar a cabo la cancelación prevista en el párrafo precedente, la Administración Federal de Ingresos Públicos deberá notificar a través del domicilio fiscal electrónico del obligado al pago, la Clave Bancaria Uniforme (CBU) o “Alias” del Agente de Depósito Colectivo, así como también el Código o Número de Referencia de pago correspondiente a la “Factura de Crédito Electrónicas MiPyMES” que se adeude, lo que constituirá, a todos los efectos legales, el nuevo domicilio de pago.

Art. 12. – Las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES” podrán ser negociadas en los Mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores conforme las normas que dicte ese organismo en su carácter de autoridad de aplicación, gozarán de oferta pública en los términos de la ley 26.831 y sus modificaciones y les será aplicable el tratamiento impositivo correspondiente a los valores negociables con oferta pública.

Art. 13. – Las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES” también podrán ser negociadas mediante herramientas o sistemas informáticos que faciliten la realización de operaciones de factoraje, cesión, descuento y/o negociación de facturas. Dichas herramientas o sistemas informáticos no serán considerados “Mercados” en los términos del artículo 2 de la ley 26.831, ni necesitarán autorización previa y/o para funcionar de la Comisión Nacional de Valores, en tanto solo participen en calidad de compradores, adquirentes, cesionarios o endosatarios las entidades financieras sujetas al régimen de la ley 21.526 y sus modificatorias y autorizadas por el Banco Central de la República Argentina, como así también los proveedores no financieros de crédito.

A los efectos del párrafo precedente, son considerados proveedores no financieros de crédito aquellas personas jurídicas que, sin ser entidades financieras de conformidad con la Ley de Entidades Financieras, realicen –como actividad principal o accesorio– oferta de crédito al público en general, otorgando de manera habitual financiaciones alcanzadas. También quedan incluidas en este concepto las asociaciones mutuales, las cooperativas y las empresas no financieras emisoras de tarjetas de crédito y/o compra –cualquiera sea su naturaleza jurídica–.

Art. 14. – Toda “Factura de Crédito Electrónica MiPyMES”, una vez aceptada expresa o tácitamente, y acreditada en un Agente de Depósito Colectivo, circulará como título valor independiente y autónomo y será transferible, en las formas y condiciones que establezca la Comisión Nacional de Valores.

Art. 15. – La autoridad de aplicación y la Comisión Nacional de Valores establecerán los procedimientos de negociación y transmisión de las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES”, pudiendo limitar los mismos a medios electrónicos.

Las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES” que se constituyeran en virtud de lo establecido en el

penúltimo párrafo del artículo 4º, sólo serán transmisibles una vez que hayan sido aceptadas tácita o expresamente.

Art. 16. – Una vez aceptada la “Factura de Crédito Electrónica MiPyMES”, en forma expresa o tácita, el vendedor o locador podrá solicitar a la Administración Federal de Ingresos Públicos que se informe la misma en un Agente de Depósito Colectivo autorizado acorde a la ley 26.831 y sus modificatorias.

A tales efectos, el vendedor o locador deberá expresar su voluntad ante el “Registro de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES”.

El crédito de las “Facturas de Crédito Electrónica MiPyMES” no transfiere al Agente de Depósito Colectivo la propiedad ni el uso de las mismas. El Agente de Depósito Colectivo no será responsable por los defectos formales ni por la autenticidad ni validación de las firmas insertas en las “Factura de Crédito Electrónica MiPyMES” y sólo asume la función de conservarlas y custodiarlas y efectuar las operaciones y registros contables que deriven de sus transacciones.

En ningún caso el Agente de Depósito Colectivo quedará obligado al pago de las “Facturas de Crédito Electrónica MiPyMES”.

La “Factura de Crédito Electrónica MiPyMES” que ha sido transferida a un Agente de Depósito Colectivo a los fines de su negociación, no podrá volver a ingresar al “Registro de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES”.

Art. 17. – Será nula toda prohibición de endosar, ceder, negociar y/o transferir las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES”, efectuada tanto por quien las aceptare como por cualquiera de sus sucesivos adquirentes.

Art. 18. – No podrán efectuarse transferencias de las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES” aceptadas durante los tres (3) días hábiles bancarios anteriores a la fecha de su vencimiento.

Art. 19. – Ante la falta de pago de una “Factura de Crédito Electrónica MiPyMES” a su vencimiento, el librador o posterior adquirente, tendrá contra el obligado al pago y sus avalistas, la acción cambiaria directa por todo cuanto puede exigírsele en virtud de lo dispuesto en los artículos 52 y 53 del decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963 ratificado por la ley 16.478, sin perjuicio de toda otra acción que pudiera llegar a corresponderle en virtud de normativa específica.

Podrá ejercer dicha acción aún antes del vencimiento contra los avalistas en caso de concurso o quiebra del obligado al pago o cuando hubiera resultado infructuoso un pedido de embargo en sus bienes.

Para dejar expedita la acción de regreso anticipado será necesario presentar:

- a) En caso de concurso o quiebra del obligado al pago, la sentencia de apertura del procedimiento concursal de que se trate;

- b) En caso de haber resultado infructuoso un embargo sobre los bienes del obligado al pago, el acta judicial correspondiente que pruebe esa circunstancia.

Art. 20. – Serán inoponibles al acreedor de una “Factura de Crédito Electrónica MiPyMES”, las excepciones personales que hubieren podido oponerse al librador o cedentes de la misma.

Art. 21. – Encomiéndese a la Unidad de Información Financiera y al Banco Central de la República Argentina para que, en el ámbito de su competencia, determinen las directivas correspondientes a los fines de implementar el presente Régimen.

Art. 22. – Quedan exceptuadas del Régimen de “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES” las facturas emitidas por los prestadores de servicios públicos, las facturas emitidas a consumidores finales y las operatorias comerciales por intermedio de consignatarios y/o comisionistas.

Asimismo, quedan exceptuadas del presente Régimen las facturas emitidas a los Estados nacionales, provinciales, y municipales y a los organismos públicos estatales, salvo que éstos hubieren adoptado una forma societaria.

Art. 23. – Facúltase a la autoridad de aplicación a establecer, con carácter general, excepciones y exclusiones al régimen de “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES”, modificar los plazos previstos y/o implementar un sistema equivalente que faculte a las empresas no comprendidas en el mismo a emitir documentos análogos a la “Factura de Crédito Electrónica MiPyMES”.

La autoridad de aplicación dictará las medidas reglamentarias e interpretativas que resulten necesarias para la implementación del presente régimen, adoptando las acciones conducentes para su adecuación a los usos y costumbres comerciales vigentes que resulten compatibles, incluyendo las operatorias comerciales por intermedio de consignatarios y/o comisionistas, los pagos en cuotas y los contratos previstos en el capítulo 15, del título IV, del libro tercero, del Código Civil y Comercial de la Nación.

Art. 24. – El Poder Ejecutivo designará a la autoridad de aplicación del presente Régimen, pudiendo autorizar la delegación de competencias específicas en órgano con rango no inferior a Subsecretaría.

La autoridad de aplicación, junto con la Administración Federal de Ingresos Públicos podrán autorizar la aceptación expresa o tácita de la “Factura de Crédito Electrónica de Crédito MiPyMES” por un importe menor al del total expresado conforme el inciso f) del artículo 5º de la presente ley. Dicha quita deberá alcanzar las alícuotas por regímenes de retención y/o percepción que pudieren corresponder.

Art. 25. – Luego de la cancelación de las retenciones y/o percepciones correspondientes, se deberán

restituir los saldos entre emisores y aceptantes de la “Factura de Crédito Electrónica de MiPyMEs”.

A los efectos del presente régimen, las retenciones y/o percepciones impositivas y/o de la seguridad social deberán ser practicadas por el deudor de la “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs”, sin que puedan atribuirse tales obligaciones al cesionario o adquirente de la misma. Conforme la normativa vigente, el deudor de la “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs” tendrá el carácter de agente de retención y, en su caso, será sujeto pasible de percepciones.

Las disposiciones contenidas en la ley 24.760 y en el decreto-ley 5.965/63, ratificado por la ley 16.478, son de aplicación a la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs en tanto no se opongan a las disposiciones de esta ley.

Art. 26. – Sustitúyese el artículo 284 de la Ley General de Sociedades el que quedará redactado de la siguiente forma:

Designación de síndicos

Artículo 284: Está a cargo de uno o más síndicos designados por la asamblea de accionistas. Se elegirá igual número de síndicos suplentes.

Cuando la sociedad estuviere comprendida en el artículo 299 –excepto en los casos previstos en los incisos 2 y 7 y cuando se trate de Pymes que encuadren en el régimen especial Pyme reglamentado por la Comisión Nacional de Valores– la sindicatura debe ser colegiada en número impar.

Cada acción dará en todos los casos derechos a un sólo voto para la elección y remoción de los síndicos, sin perjuicio de la aplicación del artículo 288. Es nula cualquier cláusula en contrario.

Prescindencia

Las sociedades que no estén comprendidas en ninguno de los supuestos a que se refiere el artículo 299 y aquellas que hagan oferta pública de obligaciones negociables garantizadas, conforme el Régimen establecido por la Comisión Nacional de Valores, podrán prescindir de la sindicatura cuando así esté previsto en el estatuto. En tal caso los socios poseen el derecho de contralor que confiere el artículo 55. Cuando por aumento de capital resultare excedido el monto indicado la asamblea que así lo resolviere debe designar síndico, sin que sea necesaria reforma de estatuto.

TÍTULO II

Impulso al financiamiento hipotecario y al ahorro

Art. 27. – Sustitúyese el artículo 39 de la ley 24.441 y sus modificatorias el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 39: Las letras hipotecarias son emitidas por el deudor, e intervenidas por el Registro de la Propiedad Inmueble que corresponda a la jurisdicción donde se encuentre el inmueble hipotecado, en papel que asegure su inalterabilidad, bajo la firma del deudor, el escribano y un funcionario autorizado del registro, dejándose constancia de su emisión en el mismo asiento de la hipoteca. Las letras hipotecarias deberán contener las siguientes enunciaciones:

- a) Nombre del deudor y, en su caso, del propietario del inmueble hipotecado;
- b) Nombre del acreedor;
- c) Monto de la obligación incorporada a la letra, expresado en moneda nacional o extranjera. En caso que la hipoteca se hubiera constituido en el marco de alguna excepción a lo dispuesto en los artículos 7º y 10 de la ley 23.928 y sus modificatorias y complementarias, las letras deberán dejar constancia de que el monto de la obligación se encuentre sujeto a la cláusula de actualización que correspondiera;
- d) Plazos y demás estipulaciones respecto del pago, con los respectivos cupones, salvo lo previsto en el artículo 41 para las letras susceptibles de amortizaciones variables;
- e) El lugar en el cual debe hacerse el pago;
- f) Tasa de interés compensatorio y punitivo;
- g) Ubicación del inmueble hipotecado y sus datos registrales y catastrales;
- h) Deberá prever la anotación de pagos de servicios de capital o renta o pagos parciales;
- i) La indicación expresa de que la tenencia de los cupones de capital e intereses acredita su pago, y que el acreedor se halla obligado a entregarlos y el deudor a requerirlos;
- j) Los demás que fijen las reglamentaciones que se dicten.

También se dejará constancia en las letras de las modificaciones que se convengan respecto del crédito. Las letras hipotecarias también podrán ser escriturales.

Art. 28. – Sustitúyese el artículo 49 de la ley 24.441, y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 49: Las personas autorizadas a hacer oferta pública como fiduciarios o a administrar fondos comunes de inversión, podrán emitir títulos de deuda y/o certificados de participación que tengan como garantía letras hipotecarias o constituir fondos comunes con ellos, conforme las disposiciones reglamentarias que se dicten.

Art. 29. – Sustitúyese el artículo 70 de la ley 24.441, y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 70: Se aplicarán las normas de este artículo y las de los artículos 71 y 72, cuando se cedan derechos como componentes de una cartera de créditos presentes o futuros, para:

- a) Garantizar la emisión de títulos valores mediante oferta pública;
- b) Constituir el activo de una sociedad, con el objeto de que ésta emita títulos valores ofertables públicamente y cuyos servicios de amortización e intereses estén garantizados con dicho activo;
- c) Constituir el patrimonio de un fideicomiso financiero o un fondo común de créditos.

Art. 30. – Sustitúyese el artículo 72 de la ley 24.441, y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

En los casos previstos por el artículo 70:

- a) No es necesaria la notificación al deudor cedido siempre que exista previsión contractual en el sentido. La cesión será válida desde su fecha;
- b) Sólo subsistirán contra el cesionario la excepción fundada en la invalidez crediticia o el pago documentado anterior a la fecha de cesión;
- c) Cuando se trate de una entidad financiera que emita títulos garantizados por una cartera de valores mobiliarios que permanezcan depositados en ella, la entidad será el propietario fiduciario de los activos. Sin embargo, los créditos en ningún caso integrarán su patrimonio.

Ante la inexistencia de previsión contractual conforme lo establecido en el inciso a), se admitirá como medio de notificación fehaciente al deudor cedido la publicación en el sitio electrónico de la Comisión Nacional de Valores conforme la normativa que a tal efecto dicte dicho organismo.

Art. 31. – Sustitúyese el inciso 2 del artículo 24 de la ley 20.091 por el siguiente texto:

Están prohibidos:

1. Los planes denominados tontinarios, de derrama y los que incluyen sorteo.
2. La cobertura de riesgos provenientes de operaciones de crédito financiero puro, con excepción de operaciones de crédito financiero hipotecario los que podrán cubrirse en los términos de la reglamentación que dicte a tal efecto la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Art. 32. – Las pólizas de seguros para casos de muerte, incluyan o no modalidades de capitalización, y los seguros de retiro en todas sus modalidades podrán actualizarse por el Coeficiente de Estabilización de Referencia según lo establecido en el artículo 27 del decreto 905/2002, ratificado por el artículo 71 de la ley 25.827 y por otros índices aprobados por la normativa vigente, sin que sea de aplicación para estos casos los artículos 7 y 10 de la ley 23.928 y el artículo 765 del Código Civil y Comercial de la Nación.

TÍTULO III

Modificaciones a la ley 26.831

Art. 33 – Sustitúyese el artículo 1º de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1º – *Objeto. Principios.* La presente ley tiene por objeto el desarrollo del mercado de capitales y la regulación de los sujetos y valores negociables comprendidos dentro de dicho mercado.

Son objetivos y principios fundamentales que informan y deberán guiar la interpretación de este ordenamiento, sus disposiciones complementarias y reglamentarias:

- a) Promover la participación en el mercado de capitales de inversores, asociaciones sindicales, asociaciones y cámaras empresariales, organizaciones profesionales y de todas las instituciones de ahorro público, favoreciendo especialmente los mecanismos que fomenten el ahorro nacional y su canalización hacia el desarrollo productivo;
- b) Fortalecer los mecanismos de protección y prevención de abusos contra los inversores, en el marco de la función tuitiva del derecho del consumidor;
- c) Promover el acceso al mercado de capitales de las pequeñas y medianas empresas;
- d) Propender a la creación de un mercado de capitales federalmente integrado, a través de mecanismos de acceso y conexión, con protocolos de comunicación estandarizados, de los sistemas informáticos de los distintos ámbitos de negociación, con los más altos estándares de tecnología;
- e) Fomentar la simplificación de la negociación para los usuarios y así lograr una mayor liquidez y competitividad a fin de obtener las condiciones más favorables al momento de concretar las operaciones;
- f) Reducir el riesgo sistémico en los mercados de capitales mediante acciones y resoluciones tendientes a contar con mercados más seguros conforme las mejores prácticas internacionales; y

- g) Propender a la integridad y transparencia de los mercados de capitales.

Art. 34. – Sustitúyese el artículo 2° de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 2°: *Definiciones.* En esta ley y sus disposiciones reglamentarias, se entenderá por:

Actuación concertada: Actuación coordinada de dos (2) o más personas, según un acuerdo o entendimiento formal o informal, para cooperar activamente en la adquisición, tenencia o disposición de acciones u otros valores o derechos convertibles en acciones de una entidad cuyos valores negociables están admitidos a la oferta pública, sea actuando por intermedio de cualquiera de dichas personas, a través de cualquier sociedad u otra forma asociativa en general, o por intermedio de otras personas a ellas relacionadas, vinculadas o bajo su control, o que sean titulares de derechos de voto por cuenta de aquéllas.

Agentes de administración de productos de inversión colectiva: Sociedades gerentes de la ley 24.083 y sus modificaciones, a los fiduciarios financieros regidos por el capítulo 30 del libro tercero del título IV del Código Civil y Comercial de la Nación y sus modificaciones y a las demás entidades que desarrollen similares funciones y que, a criterio de la Comisión Nacional de Valores, corresponda registrar en este carácter para su actuación en el marco del funcionamiento de los productos de inversión colectiva.

Agentes de calificación de riesgos: Entidades registradas ante la Comisión Nacional de Valores para prestar servicios de calificación de valores negociables, y de otro tipo de riesgos, quedando bajo competencia del citado organismo las actividades afines y complementarias compatibles con el desarrollo de ese fin.

Agentes de colocación y distribución: Personas humanas y/o jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para desarrollar canales de colocación y distribución de valores negociables, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca la citada Comisión.

Agentes de corretaje: Personas jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para poner en relación a dos (2) o más partes para la conclusión de negocios sobre valores negociables, sin estar ligadas a ninguna de ellas por relaciones de colaboración, subordinación o representación (primera parte del inciso a) del artículo 34 del anexo I a la ley 25.028).

Agentes de custodia de productos de inversión colectiva: Sociedades depositarias de la ley 24.083 y sus modificatorias registradas ante la Comisión Nacional de Valores desarrollando las funciones asignadas por las leyes aplicables y

las que dicho organismo determine complementariamente.

Agentes de liquidación y compensación: Personas jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para intervenir en la liquidación y compensación de operaciones con valores negociables registradas en el marco de mercados, incluyendo bajo su jurisdicción cualquier actividad que éstas realicen, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca la Comisión Nacional de Valores.

Agente de negociación: Personas jurídicas autorizadas a actuar como intermediarios de valores negociables en mercados bajo competencia del organismo, cualquier actividad vinculada y complementaria que éstos realicen, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca la Comisión Nacional de Valores.

Agente depositario central de valores negociables: Personas jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para recibir depósitos colectivos y regulares de valores negociables, prestar servicios de custodia, liquidación y pago de acreencias de los valores negociables depositados y en custodia y aquellas otras actividades que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, en los términos de la ley 20.643 y sus modificaciones y de la presente ley.

Agentes productores: Personas humanas y/o jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para desarrollar actividades de difusión y promoción de valores negociables bajo responsabilidad de un agente registrado, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca el citado organismo.

Agentes registrados: Personas físicas y/o jurídicas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores para su inscripción dentro de los registros correspondientes creados por la citada comisión, para abarcar las actividades de negociación, de colocación, distribución, corretaje, liquidación y compensación, custodia y depósito colectivo de valores negociables, las de administración y custodia de productos de inversión colectiva, las de calificación de riesgos, y todas aquellas que, a criterio de la Comisión Nacional de Valores, corresponda registrar para el desarrollo del mercado de capitales.

Cámaras compensadoras: Sociedades anónimas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca dicho organismo, cuyo objeto social consista en la liquidación y compensación de las operaciones autorizadas por la Comisión Nacional de Valores, cumpliendo el rol de contraparte central, pudiendo desarrollar actividades afines y complementarias al mismo.

Controlante, grupo controlante o grupos de control: Personas físicas o jurídicas que posean en forma directa o indirecta, individual o conjuntamente, según el caso, una participación por cualquier título en el capital social o valores con derecho a voto que, de derecho o de hecho, en este último caso si es en forma estable, les otorgue los votos necesarios para formar la voluntad social en asambleas ordinarias o para elegir o revocar la mayoría de los directores o consejeros de vigilancia.

Entidades de registro de operaciones de derivados: Sociedades anónimas que tengan por objeto principal cumplir con las funciones previstas en la normativa aplicable y que sean autorizadas por la Comisión Nacional de Valores a dichos efectos.

Información reservada o privilegiada: Toda información concreta que se refiera a uno (1) o varios valores negociables, o a uno (1) o varios emisores de valores negociables, que no se haya hecho pública y que, de hacerse o haberse hecho pública, podría influir o hubiese influido de manera sustancial sobre las condiciones o el precio de colocación o el curso de negociación de tales valores negociables.

Mercados: Sociedades anónimas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores con el objeto principal de organizar las operaciones con valores negociables que cuenten con oferta pública, quedando bajo competencia del citado organismo las actividades afines y complementarias compatibles con el desarrollo de ese fin.

Mercado de capitales: Es el ámbito donde se ofrecen públicamente valores negociables u otros instrumentos previamente autorizados para que, a través de la negociación por agentes habilitados, el público realice actos jurídicos, todo ello bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores.

Oferta pública: Invitación que se hace a personas en general o a sectores o a grupos determinados para realizar cualquier acto jurídico con valores negociables, efectuada por los emisores, por sus tenedores o por organizaciones unipersonales o sociedades dedicadas en forma exclusiva o parcial al comercio de aquéllos, por medio de ofrecimientos personales, publicaciones periódicas, transmisiones radiotelefónicas, telefónicas o de televisión, proyecciones cinematográficas, colocación de afiches, letreros o carteles, programas, medios electrónicos incluyendo el uso de correo electrónico y redes sociales, circulares y comunicaciones impresas o cualquier otro procedimiento de difusión.

Productos de inversión colectiva: Fondos Comunes de Inversión de la ley 24.083 y sus modificaciones, a los fideicomisos financieros regidos

por el capítulo 30 del libro tercero del título IV del Código Civil y Comercial de la Nación y sus modificaciones y a todos los otros vehículos del mercado de capitales que soliciten autorización para emisiones de oferta pública a la Comisión Nacional de Valores. La Comisión Nacional de Valores tendrá competencia, exclusivamente, en relación a los fideicomisos financieros que cuenten con autorización de ese organismo para hacer oferta pública de sus valores negociables y respecto de los fiduciarios financieros que participen en tal carácter en los mencionados fideicomisos.

Registro de operaciones de derivados: Es el registro, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos dicte la Comisión Nacional de Valores, de los contratos de derivados celebrados de forma bilateral fuera de mercados autorizados por dicho organismo. Este registro deberá ser llevado por las entidades de registro de operaciones de derivados, conforme se define dicho término en la presente ley. En ausencia de entidades de registro, el mismo podrá ser llevado por los mercados y/o cámaras compensadoras.

Valores negociables: Títulos valores emitidos tanto en forma cartular así como a todos aquellos valores incorporados a un registro de anotaciones en cuenta incluyendo, en particular, los valores de crédito o representativos de derechos creditorios, las acciones, las cuotapartes de fondos comunes de inversión, los títulos de deuda o certificados de participación de fideicomisos financieros o de otros vehículos de inversión colectiva y, en general, cualquier valor o contrato de inversión o derechos de crédito homogéneos y fungibles, emitidos o agrupados en serie y negociables en igual forma y con efectos similares a los títulos valores; que por su configuración y régimen de transmisión sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal en los mercados financieros. Asimismo, quedan comprendidos dentro de este concepto, los contratos de futuros, los contratos de opciones y los contratos de derivados en general que se registren conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, y los cheques de pago diferido, certificados de depósitos de plazo fijo admisibles, facturas de crédito, certificados de depósito y *warrants*, pagarés, letras de cambio, letras hipotecarias y todos aquellos títulos susceptibles de negociación secundaria en mercados.

Art. 35. – Sustitúyese el artículo 3º de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 3º: *Creación de valores negociables:* Cualquier persona jurídica puede crear y emitir valores negociables para su negociación en mercados de los tipos y en las condiciones que elija, incluyendo los derechos conferidos a sus titula-

res y los demás términos y condiciones que se establezcan en el acto de emisión, siempre que no exista confusión con el tipo, denominación y condiciones de los valores negociables previstos especialmente en la legislación vigente. A los efectos de determinar el alcance de los derechos emergentes del valor negociable así creado, debe estarse al instrumento de creación, acto de emisión e inscripciones registrales ante las autoridades de contralor competentes.

Art. 36. – Sustitúyese el artículo 4º de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 4º: Conflictos de interés. Las personas que participen en el proceso de colocación de una emisión de valores negociables únicamente podrán adquirir u ofrecer comprar por vía directa o indirecta dichos valores negociables, así como otros de igual clase o serie, o derecho a comprarlos, en los supuestos y condiciones que fije la Comisión Nacional de Valores.

La reglamentación establecerá las condiciones para que los sujetos mencionados en el párrafo anterior puedan vender, directa o indirectamente, valores negociables, o los derechos a venderlos, correspondientes a la emisora a la que se encuentra vinculado el proceso de colocación en que intervienen, mientras dure su participación en el mismo, con el objeto de evitar la formación artificial de los precios u otras de las prácticas sancionadas por esta ley.

Art. 37. – Sustitúyese el artículo 9º de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 9º: *Impedimentos*. No pueden ser miembros del directorio de la Comisión Nacional de Valores:

- a) Los accionistas titulares de al menos el cinco por ciento (5 %) del capital social de emisoras bajo el régimen de oferta pública o quienes hubieren formado parte de los órganos de dirección, administración o fiscalización o de cualquier modo prestaren servicios a entidades sometidas a la regulación y fiscalización de la Comisión Nacional de Valores al momento de su designación;
- b) Los que se encuentren alcanzados por las inhabilidades previstas en los incisos 1º, 2º y 3º del artículo 264 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones; y
- c) Los empleados o funcionarios de cualquier repartición del gobierno nacional y los que tuvieren otros cargos o puestos rentados o remunerados en cualquier forma, que dependiesen de los gobiernos nacional, provinciales, de la Ciudad Autónoma de

Buenos Aires o municipales, incluidos sus poderes legislativos y judiciales al momento de su designación. Los funcionarios públicos de carrera podrán conservar sus cargos en cuyo caso deberán pedir licencia. No se encuentran comprendidos en las disposiciones de este inciso quienes ejercen la docencia.

Art. 38. – Sustitúyese el artículo 11 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 11: *Quórum y mayorías*. El directorio de la Comisión Nacional de Valores sesionará con la mayoría de los miembros, sin que sea necesario que se encuentren en el mismo recinto si estuvieren comunicados por medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, según la reglamentación que a tal efecto dictará el organismo. El presidente o, en su caso, el vicepresidente en ausencia del presidente, tiene voto dirimente en caso de empate.

Art. 39. – Sustitúyese el artículo 12 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 12: *Situaciones excepcionales*. Cuando circunstancias excepcionales impidieren al directorio de la Comisión Nacional de Valores sesionar válidamente por falta de quórum o fuere necesario adoptar resoluciones urgentes, el presidente conjuntamente con al menos un (1) director que se encontrare en la sede del organismo podrán adoptarlas por sí y bajo su responsabilidad *ad referendum* del directorio al que informarán en su primera sesión.

Art. 40. – Sustitúyese el artículo 14 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 14: *Fuentes. Asignación y redistribución de fondos*.

I. *Fuentes*. Para su funcionamiento, la Comisión Nacional de Valores contará con los siguientes recursos:

- a) Los recursos que le asigne la Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el ejercicio vigente;
- b) Los recursos percibidos en concepto de (1) tasas de fiscalización y control y (2) aranceles de autorización de la oferta pública de valores negociables y registración de los distintos agentes, mercados, cámaras compensadoras y entidades de registro de derivados que se encuentren bajo fiscalización de la Comisión Nacional de Valores y (3) de otros servicios que el organismo preste a las personas bajo su fiscalización. Los montos de dichos recursos serán fijados por el Ministerio

de Finanzas, a propuesta de la Comisión Nacional de Valores; y

- c) Las donaciones o legados que se le confieran y las rentas de sus bienes.

II. *Asignación y redistribución de fondos.* El citado organismo tendrá amplias facultades para asignar y redistribuir los fondos que le correspondan conforme el presente artículo.

Art. 41. – Sustitúyese el artículo 16 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 16: *Exención.* La Comisión Nacional de Valores podrá disponer la reducción o exención de las tasas de fiscalización y control y aranceles de autorización a las emisiones efectuadas por pequeñas y medianas empresas incluyendo a las cooperativas, en los términos de la normativa aplicable a dichas empresas.

Art. 42. – Sustitúyese el artículo 17 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 17: *Directores.* Los miembros del directorio de la Comisión Nacional de Valores estarán equiparados en cuanto a régimen salarial, rango e incompatibilidades a los subsecretarios del Poder Ejecutivo nacional.

No podrán desempeñar otra actividad remunerada, salvo la docencia y comisiones de estudio. Concluido su mandato, no podrán prestar servicios ni ocupar cargos directivos en entidades que hayan estado sujetas al contralor de la Comisión Nacional de Valores, sus controladas, controlantes, vinculadas o bajo control común de un mismo grupo económico, durante el plazo de seis (6) meses.

Art. 43. – Sustitúyese el artículo 18 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 18: *Personal.* La designación, contratación, suspensión y remoción del personal corresponde al directorio de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 44. – Sustitúyese el artículo 19 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 19: *Atribuciones.* La Comisión Nacional de Valores será la autoridad de aplicación y contralor de la presente ley y, a tal fin, tendrá las siguientes funciones:

- a) En forma directa e inmediata, supervisar, regular, inspeccionar, fiscalizar y sancionar a todas las personas físicas y/o jurídicas que, por cualquier causa, motivo o circunstancia, desarrollen actividades relacionadas con la oferta pública de valores negociables, otros instrumentos, operaciones y actividades contempladas en la presente ley y en otras normas aplicables, que por

su actuación queden bajo competencia de la Comisión Nacional de Valores. El organismo podrá requerir a los mercados y cámaras compensadoras que ejerzan funciones de supervisión, inspección y fiscalización sobre sus miembros participantes. Dicho requerimiento no implicará una delegación de facultades a los mercados y cámaras compensadoras por parte de la Comisión Nacional de Valores;

- b) Llevar el registro, otorgar, suspender y revocar la autorización de oferta pública de valores negociables y otros instrumentos y operaciones;
- c) Llevar el registro de todos los sujetos autorizados para ofertar y negociar públicamente valores negociables, y establecer las normas a las que deban ajustarse los mismos y quienes actúen por cuenta de ellos;
- d) Llevar el registro, otorgar, suspender y revocar la autorización para funcionar de los mercados, cámaras compensadoras, los agentes registrados y las demás personas humanas y/o jurídicas que por sus actividades vinculadas al mercado de capitales, y a criterio de la Comisión Nacional de Valores queden comprendidas bajo su competencia. El registro será público y estará a cargo del mencionado organismo y en él se inscribirán todos los mercados, cámaras compensadoras, agentes y las demás personas humanas y/o jurídicas que por sus actividades vinculadas al mercado de capitales, y a criterio de la Comisión Nacional de Valores queden comprendidas bajo su competencia;
- e) Aprobar los estatutos, reglamentos y toda otra normativa de carácter general dictada por los mercados y cámaras compensadoras y revisar sus decisiones, de oficio o a petición de parte, en cuanto se tratare de medidas vinculadas a la actividad regulada que prestan o que pudieren afectar su prestación;
- f) Cumplir las funciones delegadas por la ley 22.169 y sus modificaciones respecto de las personas jurídicas alcanzadas por dicha ley en materia de control societario;
- g) Dictar las reglamentaciones que deberán cumplir las personas físicas y/o jurídicas y las entidades autorizadas en los términos del inciso d), desde su inscripción y hasta la baja del registro respectivo;
- h) Dictar las reglamentaciones que se deberán cumplir para la autorización de los valores negociables, instrumentos y operaciones del mercado de capitales, y hasta su baja del registro, contando con fa-

cultades para establecer las disposiciones que fueren necesarias para complementar las que surgen de las diferentes leyes y decretos aplicables a éstos, así como resolver casos no previstos e interpretar las normas allí incluidas dentro del contexto económico imperante, para el desarrollo del mercado de capitales;

- i) Declarar irregulares e ineficaces, a los efectos administrativos los actos sometidos a su fiscalización cuando sean contrarios a esta ley, a las demás leyes aplicables, a las reglamentaciones dictadas por la Comisión Nacional de Valores, a los estatutos, a las disposiciones dictadas por entidades y aprobadas por el organismo;
- j) Promover la defensa de los intereses de los inversores;
- k) Establecer normas mínimas de capacitación, acreditación y registro para el personal de los agentes registrados o para personas físicas y/o jurídicas que desempeñen tareas vinculadas con el asesoramiento al público inversor;
- l) Determinar los requisitos mínimos a los que deberán ajustarse quienes presten servicios de auditoría a las personas sujetas a su supervisión;
- m) Propender al desarrollo y fortalecimiento del mercado de capitales creando o, en su caso, propiciando la creación de productos que se consideren necesarios a ese fin;
- n) Organizar y administrar archivos y antecedentes relativos a la actividad de la propia Comisión Nacional de Valores o datos obtenidos en el ejercicio de sus funciones para la recuperación de la información relativa a su misión, pudiendo celebrar acuerdos y contratos con organismos nacionales, internacionales y extranjeros a fin de integrarse en redes informativas de tal carácter, para lo que deberá tenerse en cuenta como condición necesaria y efectiva la reciprocidad conforme las previsiones establecidas en los artículos 25 y 26 de la presente ley;
- o) Fijar los requerimientos patrimoniales que deberán acreditar las personas humanas y jurídicas sometidas a su fiscalización;
- p) Dictar normas complementarias en materia de prevención de lavado de dinero y de la financiación del terrorismo, siguiendo la normativa dictada por la Unidad De Información Financiera, organismo autárquico actuante en el ámbito del Ministerio Finanzas, aplicable al mercado de capitales y fiscalizar su cumplimiento; ello, sin perjuicio del deber de dar a la

citada unidad la debida intervención que le compete en materia sancionatoria y de proporcionar a ésta la colaboración exigida por la ley 25.246 y sus modificatorias. La Comisión Nacional de Valores reglamentará la forma en que se difundirán las sanciones que aplique la Unidad De Información Financiera en materia de prevención de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, respecto de los sujetos que actúan bajo la órbita de la competencia de dicho organismo;

- q) Regular la forma en que se efectivizará la información y fiscalización exigidas en la presente ley, pudiendo requerir a los entes sujetos a su jurisdicción la implementación de aquellos mecanismos que estime convenientes para un control más efectivo de las conductas descriptas en la presente ley;
- r) Establecer regímenes de información y requisitos para la oferta pública diferenciados;
- s) Determinar las condiciones bajo las cuales los agentes registrados, que revisten el carácter de personas jurídicas, podrán estar habilitados para llevar a cabo más de una actividad bajo competencia de la Comisión Nacional de Valores, previa inclusión de las mismas dentro de su objeto social, a los fines de su inscripción en los registros respectivos a cargo del organismo;
- t) Fiscalizar el cumplimiento objetivo y subjetivo de las normas legales, estatutarias y reglamentarias en lo referente al ámbito de aplicación de la presente ley;
- u) Ejercer todas las demás funciones que le otorguen las leyes, decretos y los reglamentos aplicables;
- v) Fijar los requisitos de idoneidad, integridad moral, probidad y solvencia que deberán cumplir quienes aspiren a obtener autorización de la Comisión Nacional de Valores para actuar como mercados, cámaras compensadoras y agentes registrados así como los integrantes de sus órganos de administración y fiscalización, según corresponda;
- w) Crear nuevas categorías de agentes registrados y modificar las existentes, así como también eliminar las que sean creadas por su propia normativa;
- x) Fijar los aranceles máximos que podrán percibir los mercados, cámaras compensadoras, entidades de registro de operaciones de derivados y agentes registrados teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la competitividad del mercado de capitales de la región en relación con los aranceles

fijados en otros países. Esta facultad se ejercerá en los casos en que –a criterio del organismo– situaciones especiales así lo requieran;

- y) Dictar normas tendientes a promover la transparencia e integridad de los mercados de capitales y a evitar situaciones de conflictos de intereses en los mismos; y
- z) Evaluar y dictar regulaciones tendientes a mitigar situaciones de riesgo sistémico.

Art. 45. – Sustitúyese el artículo 20 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 20: *Facultades correlativas*. En el marco de la competencia establecida en el artículo anterior, la Comisión Nacional de Valores puede:

- a) Solicitar informes y documentos, realizar investigaciones e inspecciones en las personas humanas y jurídicas sometidas a su fiscalización, citar a declarar, tomar declaración informativa y testimonial, instruir sumarios e imponer sanciones en los términos de la presente ley;
- b) Requerir al juez competente el auxilio de la fuerza pública;
- c) Requerir al juez competente el allanamiento de lugares privados con el fin de obtener los antecedentes e informaciones necesarios para el cumplimiento de sus labores de fiscalización e investigación;
- d) Iniciar acciones judiciales y reclamar judicialmente el cumplimiento de sus decisiones;
- e) Denunciar delitos o constituirse en parte querellante;
- f) Solicitar todo tipo de información a organismos públicos y a cualquier persona física o jurídica que considere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, quienes estarán obligados a proporcionarlos dentro del término que se les fije bajo apercibimiento de ley. Esta disposición no regirá respecto de la Unidad de Información Financiera.

Art. 46. – Sustitúyese el artículo 23 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 23: *Delegación*. El directorio de la Comisión Nacional de Valores podrá delegar en los titulares de sus sedes regionales el ejercicio de las competencias que en cada caso determine.

En el caso de las sanciones, las sedes regionales podrán tramitar toda clase de sumarios, pero la aplicación de las sanciones de multa solamente podrá ser decidida por el directorio de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 47. – Sustitúyese la denominación del capítulo I, título II, de la ley 26.831, el que pasará a denominarse de la siguiente manera:

CAPÍTULO I

Mercados. Garantías. Agentes de liquidación y compensación. Cámaras Compensadoras. Tribunales Arbitrales.

Art. 48. – Sustitúyese el artículo 29 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 29: *Requisitos*. La Comisión Nacional de Valores reglamentará los requisitos que los mercados y las cámaras compensadoras deben cumplir a los efectos de su autorización para funcionar y de su inscripción en el registro correspondiente.

Art. 49. – Sustitúyese el artículo 30 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 30: *Registro*. Los mercados y cámaras compensadoras autorizados por la Comisión Nacional de Valores para su inscripción en el registro, deberán observar el cumplimiento de la totalidad de los requisitos que establezca el citado organismo durante el término de vigencia de su inscripción. Los mercados y cámaras compensadoras deberán abstenerse de funcionar como tales, cuando incurran en cualquier incumplimiento de los requisitos, condiciones y obligaciones dispuestas por el organismo, sin necesidad de intimación previa.

El incumplimiento de cualesquiera de los requisitos, condiciones y obligaciones reglamentados por el organismo dará lugar a la suspensión preventiva del mercado y la cámara compensadora, según corresponda, hasta que hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la medida, sin perjuicio de la eventual aplicación a los infractores de las sanciones previstas en el artículo 132 de la presente ley.

Art. 50 – Sustitúyese el artículo 31 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 31: *Forma jurídica*. Los mercados se constituirán como sociedades anónimas comprendidas en el régimen de oferta pública de acciones y deberán listar sus acciones en un mercado autorizado. La Comisión Nacional de Valores establecerá, mediante reglamentación, las tenencias máximas admitidas por accionista y el valor nominal y la cantidad de votos que confiere cada acción. Un accionista no podrá poseer en forma directa o indirecta, individual o conjuntamente, según el caso, una participación por cualquier título en el capital social o valores con derecho a voto que, de derecho o de hecho, les otorgue los votos necesarios para formar la voluntad social en asambleas o para elegir o revocar a la mayo-

ría de los integrantes de los órganos de administración y/o fiscalización. Estas limitaciones no aplicarán cuando el accionista sea otro mercado, debiendo la Comisión Nacional de Valores conceder autorización atendiendo cada situación en particular.

Art. 51. – Sustitúyese el artículo 32 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 32: Mercados.

I. Funciones.

Los mercados deben contemplar las siguientes funciones principales, de acuerdo a las características propias de su actividad específica y aquellas otras que determine la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores:

- a) Dictar las reglamentaciones a los efectos de habilitar la actuación en su ámbito de agentes autorizados por la Comisión Nacional de Valores, no pudiendo exigir a estos fines la acreditación de la calidad de accionista del mercado, permitiendo un acceso abierto y equitativo a todos los participantes;
- b) Autorizar, suspender y cancelar el listado y/o negociación de valores negociables en la forma que dispongan sus reglamentos;
- c) Dictar normas reglamentarias que aseguren la veracidad en el registro de los precios así como de las negociaciones;
- d) Dictar las normas y medidas necesarias para asegurar la realidad de las operaciones que efectúen sus agentes;
- e) Emitir reglamentaciones conteniendo medidas de buen orden para garantizar el normal funcionamiento de la negociación y cumplimiento de las obligaciones y cargas asumidas por los agentes registrados las que deberán ser sometidas a la previa consideración de la Comisión Nacional de Valores a los efectos de su aprobación;
- f) Constituir tribunales arbitrales, conforme lo dispuesto en el artículo 46 de la presente ley;
- g) Emitir boletines informativos;
- h) Administrar sistemas de negociación de los valores negociables que se operen en los mismos;
- i) Registrar contratos de derivados celebrados fuera de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- j) Administrar por sí o por terceros sistemas de liquidación y/o compensación de operaciones en función de los distintos segmentos de negociación habilitados por

la Comisión Nacional de Valores. En los casos de administración de la liquidación y compensación de los segmentos de negociación garantizados, los mercados deberán desempeñar las funciones asignadas a las cámaras compensadoras previstas en el artículo 35 de la presente ley o suscribir convenios con entidades autorizadas a tal fin; y

- k) Ejercer funciones de supervisión, inspección y fiscalización de los agentes participantes y de las operaciones que se realicen en el ámbito de los mismos.

II. Delegación total o parcial de funciones.

Las atribuciones previstas en los incisos b), f) y g) antes indicados podrán ser ejercidas por el mercado o delegadas parcial o totalmente en una entidad calificada en cuanto a su conocimiento a los fines de realizar dichas actividades, la cual deberá estar autorizada por la Comisión Nacional de Valores.

Art. 52. – Sustitúyese el artículo 35 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 35: Cámaras Compensadoras.

I. Funciones.

Conforme los términos de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, las cámaras compensadoras tendrán las siguientes funciones, sin perjuicio de aquellas otras que establezca dicho organismo:

- a) Administrar sistemas de compensación y liquidación de operaciones de valores negociables;
- b) Exigir a los agentes participantes los márgenes iniciales, la reposición de los mismos, los activos a utilizarse como garantía y la moneda para garantizar su operatoria;
- c) Recibir y administrar las garantías otorgadas por los agentes participantes;
- d) Establecer requisitos de participación de sus agentes;
- e) Mantener y administrar fondos de garantía para utilizar frente a los incumplimientos de los agentes participantes;
- f) Registrar contratos de derivados celebrados fuera de mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- g) Emitir reglamentaciones conteniendo medidas de buen orden para garantizar el normal funcionamiento de la liquidación y compensación y el cumplimiento de las obligaciones y cargas asumidas por los agentes participantes, las que deberán

ser sometidas a previa consideración de la Comisión Nacional de Valores a los efectos de su aprobación; y

- h) Ejercer funciones de supervisión, inspección y fiscalización de los agentes participantes y de las operaciones que se realicen en el ámbito de las mismas.

II. *Requisitos Patrimoniales y de Liquidez de las Cámaras Compensadoras.*

La Comisión Nacional de Valores establecerá los requisitos patrimoniales y de liquidez de las cámaras compensadoras así como de sus sistemas de administración de riesgos los cuales deberán incluir, al menos, los riesgos de crédito, de contraparte, de mercado, de liquidez, operacional y legal.

Art. 53. – Sustitúyese el artículo 36 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 36: *Aranceles.* Serán libres los derechos y aranceles que perciban por sus servicios los mercados y cámaras compensadoras y otros agentes registrados, sujetos a los máximos que establecerá la Comisión Nacional de Valores, los que podrán ser diferenciados según la clase de instrumentos, el carácter de pequeñas y medianas empresas de las emisoras o la calidad de pequeño inversor.

Art. 54. – Sustitúyese el artículo 39 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 39: *Sistemas de negociación.* Los sistemas de negociación de valores negociables bajo el régimen de oferta pública que se realicen en los mercados deben garantizar la plena vigencia de los principios de protección del inversor, equidad, eficiencia, transparencia, no fragmentación y reducción del riesgo sistémico. Los mercados establecerán las respectivas reglamentaciones, las que deberán ser aprobadas por la Comisión Nacional de Valores.

La Comisión Nacional de Valores podrá requerir que los mercados en los que se listen y/o negocien valores negociables y las cámaras compensadoras, establezcan mecanismos de acceso y conexión, con protocolos de comunicación estandarizados de los sistemas informáticos de los distintos ámbitos de negociación y/o de compensación y liquidación y/o de custodia. También podrá requerir el establecimiento de sistemas de negociación tendientes a que, en la negociación de valores negociables, se dé prevalencia a la negociación con interferencia de ofertas con prioridad de precio-tiempo.

Art. 55. – Sustitúyese el artículo 40 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 40: *Garantía de operaciones.* Conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, los mercados deberán establecer con absoluta claridad, en sus estatutos y reglamentos, en qué casos y bajo qué condiciones esas entidades garantizan el cumplimiento de las operaciones que en ellas se realizan o registran.

Cuando se garantice el cumplimiento de las operaciones el mercado o la cámara compensadora, según corresponda, actuarán como contraparte central, conforme la normativa que a tales fines dicte la Comisión Nacional de Valores.

En este caso, el mercado o la cámara compensadora, según corresponda, deberá liquidar las operaciones que tuviese pendientes el agente que se encuentre en concurso preventivo o declarado en quiebra. Si de la liquidación resultase un saldo a favor del concursado o fallido lo depositará en el juicio respectivo.

Art. 56. – Derógase el artículo 42 de la ley 26.831.

Art. 57. – Sustitúyese el artículo 44 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 44: *Reglamentaciones.* La Comisión Nacional de Valores deberá aprobar todas las reglamentaciones propiciadas por los mercados y las cámaras compensadoras y entidades de registro en forma previa a su entrada en vigencia. Los mercados y cámaras compensadoras deben mantener en todo momento sus reglamentaciones adecuadas a la normativa emanada de la Comisión Nacional de Valores.”

Art. 58. – Sustitúyese el artículo 45 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 45: *Fondos de garantía.* Los mercados y/o las cámaras compensadoras deberán constituir, conforme lo reglamente la Comisión Nacional de Valores, fondos de garantía destinados a hacer frente a los compromisos no cumplidos por sus agentes participantes y originados en operaciones garantizadas. Dichos fondos deberán organizarse bajo la figura fiduciaria u otra figura que apruebe la Comisión Nacional de Valores y se conformarán acorde a las mejores prácticas internacionales en la materia. Las sumas acumuladas en estos fondos, deberán ser invertidas en la forma y condiciones que establezca la Comisión Nacional de Valores, la cual determinará los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez adecuados. Las sumas destinadas a todos los fondos de garantía del presente artículo y estos últimos, así como sus rentas, están exentas de impuestos, tasas y cualquier otro gravamen fiscal, incluyendo el Impuesto al Valor Agregado, el impuesto al que hace referencia el primer artículo incorporado a continuación del artículo 25 del Título VI de la ley 23.966 y el Impuesto sobre los créditos y

débitos en cuentas bancarias y otras operatorias no resultando de aplicación, en este caso, lo dispuesto en el segundo párrafo del artículo 2° de la ley 25.413 y sus modificaciones. Se invita a las provincias y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a adherir con la respectiva eximición de sus impuestos.

Art. 59. – Sustitúyese el artículo 47 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 47: *Registro*. Para actuar como agentes los sujetos deberán contar con la autorización y registro de la Comisión Nacional de Valores, y deberán cumplir con las formalidades y requisitos que para cada categoría establezca la misma vía reglamentaria.

Art. 60. – Sustitúyese el artículo 52 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 52: *Publicidad de registros*. La Comisión Nacional de Valores deberá publicar los registros conforme la reglamentación que dicte al respecto, detallando las distintas categorías donde los agentes se encuentren registrados.

Art. 61. – Sustitúyese el artículo 53 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 53: *Secreto*. Los agentes registrados deben guardar secreto de las operaciones que realicen por cuenta de terceros así como de sus nombres. Quedarán relevados de esta obligación por decisión judicial dictada por tribunales competentes en procesos vinculados a esas operaciones o a terceros relacionados con ellas, así como también cuando les sean requeridas por la Comisión Nacional de Valores, el Banco Central de la República Argentina, la Unidad de Información Financiera y la Superintendencia de Seguros de la Nación en el marco de investigaciones propias de sus funciones. Estas tres (3) últimas entidades darán noticia del requerimiento a la Comisión Nacional de Valores simultáneamente al ejercicio de la facultad que se les concede.

El secreto tampoco regirá para las informaciones que, en cumplimiento de sus funciones, solicite la Administración Federal de Ingresos Públicos, entidad autárquica actuante en la órbita del Ministerio de Finanzas, de carácter particular o general y referidas a uno (1) o varios sujetos determinados o no, aun cuando éstos no se encontraren bajo fiscalización. Sin embargo, en materia bursátil, las informaciones requeridas no podrán referirse a operaciones en curso de realización o pendientes de compensación o liquidación.

Art. 62. – Sustitúyese el artículo 55 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 55: *Responsabilidad*. El agente registrado, según corresponda en virtud de las actividades que realice, será responsable ante el mercado por cualquier suma que dicha entidad hubiese abonado por su cuenta.

Mientras no regularice su situación y pruebe que han mediado contingencias fortuitas o de fuerza mayor, queda inhabilitado para operar.”

Art. 63. – Sustitúyese el artículo 56 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 56: *Competencia disciplinaria*. Los agentes registrados quedan sometidos a la competencia disciplinaria exclusiva de la Comisión Nacional de Valores, a la cual los mercados y cámaras compensadoras deberán denunciar toda falta en que incurrieren sus agentes miembros que resulten de las auditorías y controles de supervisión, fiscalización y control practicados por dichos mercados y cámaras compensadoras sobre ellos en los términos de la reglamentación que a tales fines dicte la Comisión Nacional de Valores. La omisión deliberada o la falta de la debida diligencia en el control de los agentes habilitados por parte de los mercados, cámaras compensadoras y entidades de registro de operaciones de derivados serán sancionadas por el citado organismo.

Art. 64. – Sustitúyese el artículo 57 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 57: *Agentes de calificación de riesgo*. La Comisión Nacional de Valores establecerá las formalidades y requisitos que deberán cumplir las entidades que soliciten su registro como agentes de calificación de riesgo, incluyendo la reglamentación de lo dispuesto en la presente ley y determinando la clase de organizaciones que podrán llevar a cabo esta actividad.

La Comisión Nacional de Valores podrá incluir dentro de este registro a las universidades públicas autorizadas a funcionar como tales, a los efectos de su actuación, fijando los requisitos que deberán acreditar considerando su naturaleza.

Los agentes de calificación de riesgo no podrán prestar servicios de auditoría, consultoría, y/o asesoramiento a las entidades contratantes o a entidades pertenecientes a su grupo de control.

Art. 65. – Incorporase el artículo 62 bis a la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 62 bis:

I. En el caso de un aumento de capital de acciones u obligaciones negociables convertibles ofrecidas mediante oferta pública en los términos de la presente ley y sujeto al cumplimiento de las dos (2) condiciones establecidas en el segundo párrafo del presente artículo, el derecho

de preferencia contemplado en el artículo 194 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones y en el artículo 11 de la ley 23.576 y sus modificaciones se ejercerá mediante el procedimiento de colocación que se determine en el prospecto de oferta pública correspondiente; otorgándose a los titulares de las acciones y obligaciones negociables convertibles, beneficiarios del derecho de preferencia, prioridad en la adjudicación hasta el monto de las acciones que les correspondan por sus porcentajes de tenencias. Ello será siempre que las órdenes de compra presentadas por los accionistas o tenedores de obligaciones negociables convertibles, beneficiarios del derecho de preferencia, sean (i) al precio que resulte del procedimiento de colocación o a un precio determinado que sea igual o superior a dicho precio de suscripción determinado en la oferta pública; y/o (ii) los accionistas o tenedores de obligaciones negociables convertibles beneficiarios del derecho de preferencias manifiesten su intención de suscribir las acciones al precio de colocación que se determine conforme el procedimiento de colocación utilizado.

Las dos (2) condiciones referidas en el párrafo precedente serán: (i) la inclusión de una disposición expresa en el estatuto social; y (ii) la aprobación de la asamblea de accionistas que apruebe cada emisión de acciones y obligaciones negociables convertibles.

A menos que el estatuto de las sociedades establezcan lo contrario, en ningún caso será de aplicación el derecho de acrecer.

II. Las personas jurídicas constituidas en el extranjero podrán participar de todas las asambleas de accionistas, incluyendo –aunque sin limitación– las contempladas en el presente artículo, de sociedades autorizadas a hacer oferta pública de sus acciones a través de mandatarios debidamente instituidos, sin otra exigencia registral.

Art. 66. – Sustitúyese el artículo 79 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 79: *Comisión fiscalizadora*. En las sociedades comprendidas en el régimen de oferta pública por acciones o valores negociables de deuda, la totalidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora deberán revestir la calidad de independientes.

Las sociedades que hagan oferta pública de acciones y tengan constituido un Comité de Auditoría podrán prescindir de la Comisión Fiscalizadora. En este caso, los integrantes de ese comité tendrán las atribuciones y deberes que otorga el artículo 294 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones.

La decisión de eliminar a la Comisión Fiscalizadora corresponde a la asamblea extraordinaria

de accionistas que, en primera o segunda convocatoria, deberá contar con la presencia, como mínimo, de accionistas que representen el setenta y cinco por ciento (75 %) de las acciones con derecho a voto. Las resoluciones en todos los casos serán tomadas por el voto favorable del setenta y cinco por ciento (75 %) de las acciones con derecho a voto, sin aplicarse la pluralidad de voto.

En caso de prescindirse de la Comisión Fiscalizadora, todos los integrantes del Comité de Auditoría deberán reunir los requisitos de idoneidad y experiencia, así como el régimen de inhabilidades e incompatibilidades, requeridos para los síndicos en los artículos 285 y 286, y concordantes, de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones, resultándoles aplicables las responsabilidades previstas en el artículo 294 de dicha norma legal.

Art. 67. – Sustitúyese el artículo 82 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 82: *Objeto y sujetos de la oferta pública*. Pueden ser objeto de oferta pública los valores negociables emitidos o agrupados en serie que por tener las mismas características y otorgar los mismos derechos dentro de su clase se ofrecen en forma genérica y se individualizan en el momento de cumplirse el contrato respectivo y todos aquellos instrumentos financieros que autorice la Comisión Nacional de Valores.

Pueden realizar oferta pública de valores negociables u otros instrumentos financieros las entidades que los emitan y los agentes registrados autorizados a estos efectos por la Comisión Nacional de Valores.

El citado organismo podrá dictar normas estableciendo y reglamentando supuestos específicos conforme a los cuales se considere que una oferta de valores negociables no constituye una oferta pública sino privada, para lo cual podrá tomar en consideración los medios y mecanismos de difusión, ofrecimiento y distribución y el número y tipo de inversores a los cuales se destina la oferta.

Art. 68. – Sustitúyese el artículo 83 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 83: *Valores emitidos por entes públicos*. La oferta pública de valores negociables emitidos por la Nación, las provincias, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los municipios, los entes autárquicos, así como por los organismos multilaterales de crédito de los que la República Argentina fuere miembro no está comprendida en esta ley.

Se considera oferta pública sujeta a las disposiciones de esta ley, la negociación de los valores negociables citados cuando la misma se lleve a cabo por una persona humana o jurídica priva-

da, en las condiciones que se establecen en el artículo 2° de la presente ley.

La oferta pública de valores negociables emitidos por Estados extranjeros, sus divisiones políticas y otras entidades de naturaleza estatal del extranjero en el territorio de la República Argentina deberá ser autorizada por el Poder Ejecutivo Nacional, con excepción de las emisiones de los Estados nacionales de los países miembros del Mercado Común del Sur (Mercosur), las que tendrán oferta pública automática bajo condición de reciprocidad.

Art. 69. – Sustitúyese el artículo 84 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 84: *Procedimiento de autorización.* La Comisión Nacional de Valores debe resolver la solicitud de autorización para realizar oferta pública dentro del plazo de treinta (30) días hábiles contados a partir del momento en que queda reunida toda la documentación a satisfacción de la Comisión Nacional de Valores y no se formulen nuevos pedidos u observaciones.

Cuando vencido dicho plazo no se hubiera expedido el interesado puede requerir pronto despacho. A los quince (15) días hábiles de presentado este pedido si la Comisión Nacional de Valores no se hubiera pronunciado se considera concedida la autorización, salvo que aquella prorrogue el plazo mediante resolución fundada. Dicha prórroga no puede exceder de quince (15) días hábiles a partir de la fecha en que se disponga. Vencido este nuevo plazo la autorización se considera otorgada.

La autorización para efectuar oferta pública de determinada cantidad de valores negociables, contratos, a término, futuros u opciones de cualquier naturaleza u otros instrumentos financieros no importa autorización para el ofrecimiento de otros emitidos por el mismo emisor, aún cuando tengan las mismas características.

La denegatoria no podrá fundarse en razones de oportunidad, mérito o conveniencia.”

Art. 70. – Derógase el artículo 85 de la ley 26.831 y sus modificaciones.

Art. 71. – Sustitúyese el artículo 86 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 86: *Ámbito de aplicación y procedimiento.* Toda oferta pública de adquisición de acciones con derecho a voto de una sociedad cuyas acciones se encuentren admitidas al régimen de la oferta pública, sea de carácter voluntaria u obligatoria conforme lo dispuesto en los artículos siguientes deberá realizarse en los términos de la presente ley y las reglamentaciones que a tales efectos dicte la Comisión Nacional de Valores, siendo de aplicación las normas de transparencia

y principios de protección al público inversor en el régimen de oferta pública.

Las ofertas públicas de adquisición obligatorias contempladas en los artículos 87, 91 y 98 de la presente ley deberán (i) también incluir a los titulares de derechos de suscripción u opciones sobre acciones, de títulos de deuda convertibles u otros valores negociables similares que, directa o indirectamente, puedan dar derecho a la suscripción, adquisición o conversión en acciones con derecho a voto; y (ii) efectuarse por la totalidad de las acciones con derecho a voto y demás valores negociables emitidos que den derecho a acciones con derecho a voto, y no podrán sujetarse a condición alguna.

El procedimiento que establezca la Comisión Nacional de Valores deberá asegurar y prever:

- a) La igualdad de tratamiento entre los accionistas tanto en las condiciones económicas y financieras como en cualquier otra condición de la adquisición para todas las acciones, títulos o derechos de una misma categoría o clase;
- b) El cumplimiento de las disposiciones sobre el precio equitativo, conforme las disposiciones del artículo 88 de la presente ley;
- c) Plazos razonables y suficientes para que los destinatarios de la oferta dispongan del tiempo adecuado para adoptar una decisión respecto de la misma, así como el modo de cómputo de esos plazos;
- d) La obligación de brindar al inversor la información detallada que le permita adoptar su decisión contando con los datos y elementos necesarios y con pleno conocimiento de causa;
- e) La irrevocabilidad de la oferta;
- f) La constitución de garantías para el cumplimiento de las obligaciones resultantes de la oferta;
- g) La reglamentación de los deberes del órgano de administración - que estuviere en funciones al momento del anuncio de la oferta - para brindar, en interés de la sociedad y de todos los tenedores de valores negociables objeto de la oferta, su opinión sobre la oferta y sobre los precios o las contraprestaciones ofrecidas, la cual deberá ser fundada y acompañada de uno (1) o más informes de valuación independientes;
- h) El régimen de las posibles ofertas competidoras;
- i) Las reglas sobre retiro o revisión de la oferta, prorrateo, revocación de acepta-

- ciones, reglas de mejor precio ofrecido y mínimo período de oferta, entre otras;
- j) La información a incluirse en la documentación que deberá incluir un documento de solicitud de oferta y un aviso y prospecto de la misma;
- k) Las reglas sobre publicidad de la oferta y de los documentos conexos emitidos por el oferente y los administradores de la sociedad;
- l) Para los casos de ofertas de canje de valores negociables, la reglamentación de la información financiera y contable del emisor de los valores negociables ofrecidos en canje que deberá incluirse en el prospecto de la oferta;
- m) La vigencia del principio de que al órgano de administración de la sociedad le está vedado obstaculizar el normal desarrollo de la oferta, a menos que se trate de la búsqueda de ofertas alternativas o haya recibido una autorización previa a tal efecto de la asamblea extraordinaria de accionistas durante el plazo de vigencia de la oferta;
- n) Que la sociedad no vea obstaculizadas sus actividades por el hecho de que sus valores negociables sean objeto de una oferta durante más tiempo del razonable;
- o) Las excepciones que sean aplicables a tal procedimiento.

Art. 72. – Sustitúyese el artículo 87 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 87: *Toma y Participación de control.*

- I. *Toma de control.* Quedará obligado a formular una oferta pública de adquisición a un precio equitativo, el cual se fijará conforme a los términos del artículo 88 de la presente ley, quien, de manera individual o mediante actuación concertada conforme el término que se define en la presente ley, haya alcanzado, de manera efectiva, una participación de control de una sociedad cuyas acciones se encuentren admitidas al régimen de la oferta pública.
- II. *Participación de control.* A los efectos del presente capítulo, se entenderá que una persona tiene, individual o concertadamente con otras personas, una participación de control cuando:
 - i. Alcance, directa o indirectamente, un porcentaje de derechos de voto igual o superior al cincuenta por ciento (50 %) de la sociedad, quedando excluidas de la base de cómputo las

acciones que, pertenezcan, directa o indirectamente, a la sociedad afectada; o

- ii. haya alcanzado una participación inferior al cincuenta por ciento (50 %) de derechos de voto de una sociedad pero actúe como controlante, conforme el término que se define en la presente ley.

III. *Plazo de presentación.* La oferta se presentará ante la Comisión Nacional de Valores tan pronto como sea posible y como máximo en el plazo de un (1) mes desde que se concrete el cierre de la participación de control.”

Art. 73. – Sustitúyese el artículo 88 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 88:

I. *Precio equitativo en ofertas por toma de control.* El precio equitativo de las ofertas públicas de adquisición obligatorias por toma de control deberá ser el mayor de los siguientes:

- a) El precio más elevado que el oferente o personas que actúen concertadamente con él hubieran pagado o acordado por los valores negociables objeto de la oferta durante los doce (12) meses previos a la fecha de comienzo del período durante el cual se debe realizar la oferta pública de adquisición; y
- b) El precio promedio de los valores negociables objeto de la oferta durante el semestre inmediatamente anterior a la fecha de anuncio de la operación por la cual se acuerde el cambio en la participación de control, cualquiera que sea el número de sesiones en que se hubieran negociado.

En relación con el inciso a) anterior no se considerarán las adquisiciones de un volumen no significativo en términos relativos, siempre que hayan sido realizados a precio de cotización, en cuyo caso se estará al precio más elevado o pagado por las restantes adquisiciones en el período de referencia.

En las ofertas públicas de adquisición obligatorias por toma de control no será de aplicación el precio al que se hace referencia en el inciso b) del presente apartado, cuando el porcentaje de acciones listadas en un mercado autorizado por la Comisión Nacional de Valores represente como mínimo el veinticinco por ciento (25 %) del capital social de la emisora y se cumplan las condiciones de liquidez que determine dicho organismo en su reglamentación.

II. *Precio equitativo en los otros supuestos de ofertas obligatorias.* En el caso de las ofertas pú-

blicas de adquisición obligatorias en virtud de los artículos 91 y 98 se contemplarán los siguientes criterios de precio:

- a) El precio más elevado que el oferente o personas que actúen concertadamente con él hubieran pagado o acordado por los valores negociables objeto de la oferta durante los doce (12) meses previos a la intimación contemplada en el inciso a) del artículo 91 o la declaración unilateral contemplada en el inciso b) del artículo 91 o acuerdo de solicitud de retiro en el caso del artículo 98 de la presente ley;
- b) El precio promedio de los valores negociables objeto de la oferta durante el semestre inmediatamente anterior previos a la intimación contemplada en el inciso a) del artículo 91 o la declaración unilateral contemplada en el inciso b) del artículo 91 o acuerdo de solicitud de retiro en el caso del artículo 98 de la presente ley o desde la fecha en la que corresponda formular la oferta;
- c) El valor patrimonial de las acciones, considerándose a los fines del artículo 98 de la presente ley un balance especial de retiro de cotización;
- d) El valor de la compañía valuada según criterios de flujos de fondos descontados y/o indicadores aplicables a compañías o negocios comparables; y
- e) El valor de liquidación de la sociedad.

Se establece que el precio equitativo en ningún caso podrá ser inferior al mayor de los indicados en los incisos a) y b) del presente apartado.

En los casos en que la oferta pública de adquisición obligatoria deba formularse sin haberse producido previamente la adquisición por el oferente, el precio equitativo no podrá ser inferior al calculado conforme a los métodos de valuación contenidos en el inciso b) del presente apartado, siendo de aplicación las reglas precedentes de ajuste de precio en los casos que corresponda.

III. *Integración del precio equitativo.* A los efectos de la determinación del precio equitativo el oferente deberá incluir el importe íntegro de la contraprestación que en cada caso haya pagado o acordado pagar el oferente, aplicándose, a título meramente enunciativo, las siguientes reglas:

- a) En el caso que la compraventa fuese ejecución de un derecho de opción de compra o venta o de otros derivados, al precio de la compraventa se le adicionará la prima pagada bajo dichas opciones y

derivados, aplicándose el mayor precio que resulte de sumar la prima pagada;

- b) Cuando la adquisición de los valores se haya efectuado a través de un canje o conversión, el precio se calculará como la media ponderada de los precios de mercado de los indicados valores en la fecha de adquisición;
- c) Cuando la adquisición incluya alguna compensación adicional al precio pagado o acordado o cuando se haya acordado un diferimiento en el pago, el precio de la oferta no podrá ser inferior al más alto que resulte incluyendo el importe correspondiente a dicha compensación o al pago diferido.

IV. *Informe de valuación.* El oferente deberá presentar, en los términos de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, un informe sobre los métodos y criterios aplicados para determinar el precio equitativo.

Estos criterios se tomarán en cuenta en forma conjunta o separada y con justificación de su respectiva relevancia al momento en que se formule la oferta y en forma debidamente fundada en el prospecto de la oferta, debiendo en todos los casos contarse con la aprobación de los órganos de administración y de fiscalización y del Comité de Auditoría del oferente, en caso de existir, y con la opinión de los accionistas vendedores con respecto al inciso c) del apartado III. Integración del Precio Equitativo.

V. *Objeción del precio.* La Comisión Nacional de Valores podrá, dentro del plazo que establezca la reglamentación que dicte el organismo, objetar el precio ofrecido con arreglo a lo dispuesto en los apartados anteriores cuando se diera alguna de las siguientes circunstancias:

- a) Que la negociación de los valores negociables de la sociedad afectada en el período de referencia se haya visto afectada por el pago de un dividendo, una operación societaria o algún acontecimiento extraordinario que permita realizar una corrección objetiva del precio;
- b) Que la negociación de los valores de la sociedad afectada en el período de referencia presentase indicios razonables de manipulación, que motiven el inicio de una investigación y/o procedimiento sumarial por la Comisión Nacional de Valores;
- c) Que las adquisiciones del período de referencia incluyan alguna compensación adicional al precio pagado o acordado, en cuyo caso el precio de la oferta no podrá ser inferior al precio más alto que resulte

de incluir el importe correspondiente a dicha compensación.

La Comisión Nacional de Valores podrá, en caso de cumplirse las condiciones establecidas en su reglamentación y a pedido fundado del oferente, exceptuar en las ofertas públicas de adquisición obligatorias, la aplicación del inciso b) de los apartados I) y II) del presente artículo cuando la sociedad afectada se encuentre de forma demostrable en serias dificultades financieras conforme mecanismos fehacientes de evaluación que surjan de la reglamentación que a tales efectos dicte el organismo.

La Comisión Nacional de Valores deberá tomar especialmente en cuenta el proceso de decisión que fije el precio de la oferta, en particular la información previa y fundamentos de esa decisión, así como el hecho de que para tal decisión se haya pedido la opinión de una evaluadora especializada independiente y se cuente con la opinión favorable del Comité de Auditoría y de los órganos de administración y de fiscalización de la sociedad emisora de los valores negociables objeto de la oferta. La Comisión Nacional de Valores dictará un procedimiento a aplicarse para los casos en que dicho organismo objete el precio, el cual incluirá la forma en que el oferente podrá impugnar la objeción de esa comisión.

Las ofertas públicas de adquisición obligatorias no podrán ser lanzadas hasta que no se resuelvan las objeciones que la Comisión Nacional de Valores pueda tener con respecto al precio ofrecido en los términos del presente artículo así como a otros aspectos de la documentación presentada.

La falta de objeción del precio por parte de la Comisión Nacional de Valores, en el plazo establecido en la reglamentación, no perjudica el derecho de los accionistas a impugnar en sede judicial o arbitral el precio ofrecido. Para la impugnación del precio por los accionistas se estará a lo establecido en el artículo 96 de esta ley.

VI. Precio en las ofertas públicas de adquisición voluntarias. En las ofertas públicas de adquisición voluntarias el oferente podrá fijar el precio a su discreción sin que sean de aplicación las reglas establecidas en el presente artículo y en el artículo 98 de la presente ley relativas al precio equitativo. Sin perjuicio de ello, el oferente deberá cumplir con todas las demás obligaciones establecidas en la presente ley y en la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores.

Art. 74. – Sustitúyese el artículo 89 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 89: *Incumplimiento*. En caso de incumplimiento en la formulación de una oferta pública de adquisición obligatoria la Comisión

Nacional de Valores, previa intimación a los obligados para que cumplan con las disposiciones del presente capítulo, dispondrá la subasta de las participaciones adquiridas, sin perjuicio de las demás sanciones que pudieren corresponder, disponiéndose adicionalmente que la Comisión Nacional de Valores podrá resolver que las personas que incumplan la obligación de formular una oferta pública de adquisición no ejerzan los derechos políticos derivados de las acciones de la sociedad cuyo ejercicio le corresponda por cualquier título, siendo nulos los actos adoptados en ejercicio de dichos derechos.

Se entenderá que incumple la obligación de formular una oferta pública de adquisición quien (1) no la presente dentro del plazo máximo establecido, (2) la presente con irregularidades manifiestas conforme los criterios que contenga la reglamentación del citado organismo; (3) la presente fuera del plazo máximo establecido; y/o (4) no la concrete dentro del plazo que fije la normativa que dicte la Comisión Nacional de Valores desde que fuera obligatoria la oferta pública de adquisición.

Art. 75. – Sustitúyese el artículo 90 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 90: *Alcance universal*. El régimen de oferta pública de adquisición regulado en este capítulo comprende a todas las sociedades que se encuentren autorizadas por la Comisión Nacional de Valores como emisoras en el régimen de oferta pública de acciones.

Art. 76. – Sustitúyese el artículo 91 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 91: *Supuestos*. Lo dispuesto en el presente capítulo es aplicable a todas las sociedades anónimas cuyas acciones cuenten con autorización de la oferta pública otorgada por la Comisión Nacional de Valores.

Cuando una sociedad anónima quede sometida a control casi total:

- a) Cualquier accionista minoritario podrá, en cualquier tiempo, intimar a la persona controlante para que ésta haga una oferta de compra a la totalidad de los accionistas minoritarios a un precio equitativo en los términos del apartado II) del artículo 88 de la presente ley;
- b) Dentro del plazo de seis (6) meses desde la fecha en que haya quedado bajo el control casi total de otra persona, esta última podrá emitir una declaración unilateral de voluntad de adquisición de la totalidad del capital social remanente en poder de terceros.

Art. 77. – Sustitúyese el artículo 93 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 93: Derecho de los accionistas minoritarios. Intimada la persona controlante para que haga a la totalidad de los accionistas minoritarios una oferta de compra, si la persona controlante acepta hacer la oferta, podrá optar por hacer una oferta pública de adquisición o por utilizar el método de la declaración de adquisición reglamentado en este capítulo.

En caso de que la persona controlante sea una sociedad anónima con negociación de sus acciones y estas acciones cuenten con oferta pública en mercados del país o del exterior autorizados por la Comisión Nacional de Valores, la sociedad controlante, adicionalmente a la oferta en efectivo, podrá ofrecer a la totalidad de los accionistas minoritarios de la sociedad bajo control casi total que éstos opten por el canje de sus acciones por acciones de la sociedad controlante. La sociedad controlante deberá proponer la relación de canje sobre la base de balances confeccionados de acuerdo a las reglas establecidas para los balances de fusión. La relación de canje deberá contar, además, con el respaldo de la opinión de uno (1) o más evaluadores independientes especializados en la materia. La Comisión Nacional de Valores reglamentará los requisitos para que los accionistas minoritarios ejerzan la opción.

Transcurridos sesenta (60) días hábiles contados desde la intimación a la persona controlante sin que ésta efectúe una oferta pública de adquisición de acciones ni la declaración de adquisición, el accionista puede demandar que se declare que sus acciones han sido adquiridas por la persona controlante y que el tribunal judicial o arbitral competente fije el precio equitativo en dinero de sus acciones, conforme los criterios del apartado II) del artículo 88 de la presente ley y que la persona controlante sea condenada a pagarlo.

En cualquiera de los casos previstos en el presente artículo, incluso para todos los fines dispuestos en el párrafo precedente, o para impugnar el precio o la relación de canje, regirán las normas procesales establecidas en el artículo 96 de esta ley, sea que el litigio tramite en sede judicial o arbitral.

Art. 78. – Sustitúyese el artículo 94 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 94: Declaración de voluntad de adquisición de la totalidad del capital remanente. La declaración unilateral de voluntad de adquisición de la totalidad del capital social remanente en poder de terceros a que hace referencia el inciso b) del artículo 91 de esta ley, denominada declaración de adquisición, deberá ser resuelta por el órgano de administración de la persona ju-

rídica controlante o efectuada en un instrumento público en caso de tratarse de personas físicas. Es condición de validez de la declaración, que la adquisición comprenda a la totalidad de las acciones en circulación, así como de todos los otros títulos convertibles en acciones que se hallen en poder de terceros.

La declaración de adquisición deberá contener la fijación del precio equitativo, en los términos del apartado II) del artículo 88 de la presente ley que la persona controlante pagará por cada acción remanente en poder de terceros. En su caso, también contendrá la fijación del precio equitativo que se pagará por cada título convertible en acciones. Para la determinación del precio equitativo se estará a lo establecido en el inciso d) del artículo 98 de esta ley. De ser la persona controlante una sociedad anónima con negociación de sus acciones y demás condiciones establecidas en el segundo párrafo del artículo 93 de la presente ley, podrá ofrecer a los accionistas minoritarios la opción de canje de acciones allí prevista, en las mismas condiciones allí establecidas.

Dentro del plazo de cinco (5) días hábiles contados a partir de la emisión de la declaración, la persona controlante deberá notificar a la sociedad bajo control casi total la declaración de adquisición y presentar la solicitud de retiro de la oferta pública a la Comisión Nacional de Valores y a los mercados en los que estén listadas sus acciones.

La declaración de adquisición, el valor fijado y las demás condiciones, incluido el nombre y domicilio de la entidad financiera a la que se refiere el párrafo siguiente, deberán publicarse por tres (3) días en el Boletín Oficial del mercado donde se listen las acciones, en el Boletín Oficial de la República Argentina y en uno (1) de los diarios de mayor circulación de la República Argentina. Las publicaciones deben ser inmediatas de acuerdo con la frecuencia de cada uno de los medios.

Dentro de los cinco (5) días hábiles contados desde la conformidad por parte de la Comisión Nacional de Valores, la persona controlante está obligada a depositar el monto correspondiente al valor total de las acciones y demás títulos convertibles comprendidos en la declaración de adquisición, en una cuenta especialmente abierta al efecto en una entidad financiera en la cual se admita que el Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino pueda realizar inversiones bajo la forma de depósitos de plazo fijo. En el caso de ofertas de canje, los títulos representativos de las acciones aceptadas en canje por los accionistas minoritarios que hubiesen manifestado su voluntad en tal sentido deberán ser depositados en las cuentas de las entidades autorizadas por la Comisión Nacional de Valores. El depósito deberá ir acompañado

de un listado de los accionistas minoritarios y, en su caso, de los titulares de los demás títulos convertibles, con indicación de sus datos personales y de la cantidad de acciones e importes y, en su caso, de acciones de canje que corresponden a cada uno. La Comisión Nacional de Valores deberá arbitrar los medios para tener actualizado y a disposición del público, el listado de entidades financieras admitidas a los efectos del depósito referido.

Art. 79. – Sustitúyese el artículo 96 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 96: *Impugnación del precio equitativo*. Dentro del plazo de tres (3) meses desde la fecha de la última publicación a que se refiere el anteuúltimo párrafo del artículo 94 de la presente ley, todo accionista minoritario y, en su caso, todo titular de cualquier otro título convertible, puede impugnar el valor asignado a las acciones o títulos convertibles o, en su caso, la relación de canje propuesta, alegando que el asignado por la persona controlante no es un precio equitativo.

En el caso de las ofertas públicas de adquisición obligatorias contempladas en los artículos 87, 91 y 98 de la presente ley, los accionistas minoritarios podrán objetar el precio desde el anuncio de la oferta y presentación de la solicitud de retiro y hasta el plazo de objeción que tendrá la Comisión Nacional de Valores conforme la reglamentación que dicte a tales efectos.

Transcurridos los plazos aquí indicados, los que darán lugar a la caducidad, se tendrá por firme la valuación publicada respecto del accionista minoritario que no hubiere impugnado. Idéntica caducidad rige respecto del titular de títulos convertibles que no hubiere impugnado.

El trámite de la impugnación no altera la transmisión de pleno derecho de las acciones y de los títulos convertibles a favor de la persona controlante, salvo en el caso de las ofertas establecidas en los artículos 87, 91 y 98 de esta ley, las que no podrán concretarse hasta no obtenerse la autorización previa de la Comisión Nacional de Valores. Durante el trámite de la impugnación, todos los derechos correspondientes a las acciones y a los títulos convertibles, patrimoniales o no patrimoniales, corresponden a la persona controlante.

La impugnación podrá efectuarse ante el tribunal arbitral del mercado en que hubiere negociado la sociedad o ante los tribunales ordinarios con competencia en materia comercial del domicilio de la sociedad. La totalidad de las impugnaciones que presenten los accionistas minoritarios y, en su caso, los titulares de otros títulos convertibles, serán acumuladas para su trámite ante el mismo tribunal. Se suspenderá el trámite de la impugnación hasta tanto haya vencido el plazo

de caducidad a que se refiere el primer párrafo del presente artículo o hasta que la totalidad de los legitimados hayan iniciado la acción de impugnación.

A tal fin se entenderán como legitimados a todos aquellos accionistas o titulares de otros títulos convertibles que no hubieran retirado voluntariamente los fondos de la cuenta a la que se hace mención en el último párrafo del artículo 95 de esta ley.

De la impugnación, que solamente podrá referirse a la valuación dada a las acciones y, en su caso, a los demás títulos convertibles, así como a la relación de canje, si fuera el caso, se dará traslado a la persona controlante por el plazo de diez (10) días hábiles. Las pruebas deberán ofrecerse con el escrito de inicio y con la contestación del mismo. El tribunal arbitral o el juez, según corresponda, nombrará los peritos tasadores en el número que estime corresponder al caso y, luego de un nuevo traslado por cinco (5) días hábiles, deberá dictar sentencia fijando el precio equitativo definitivo en el plazo de quince (15) días hábiles. La sentencia es apelable y la apelación deberá presentarse debidamente fundada, dentro del plazo de diez (10) días hábiles. El traslado se correrá por igual plazo, y el tribunal de apelación deberá resolver dentro de los veinte (20) días hábiles.

Los honorarios de abogados y peritos serán fijados por el tribunal arbitral o judicial, según corresponda, conforme a la escala aplicable a los incidentes. Cada parte soportará los honorarios de sus abogados y peritos de parte o consultores técnicos. Los honorarios de los peritos designados por el tribunal judicial o arbitral estarán siempre a cargo de la persona controlante excepto que la diferencia entre el precio equitativo pretendido por el impugnante supere en un treinta por ciento (30 %) el ofrecido por el controlante, en cuyo caso se aplicará lo dispuesto en el primer párrafo del artículo 154 de la ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1.984 y sus modificaciones.

En caso de corresponder, en el plazo de cinco (5) días hábiles, luego de que la sentencia definitiva haya adquirido autoridad de cosa juzgada, la persona controlante deberá depositar en la cuenta indicada en el último párrafo del artículo 95 de esta ley el monto de las diferencias de precio que se hubieren determinado. La mora en el cumplimiento del depósito hará devengar a cargo de la persona controlante un interés punitivo igual a una vez y media la tasa que rija en los tribunales comerciales de la jurisdicción correspondiente al domicilio de la sociedad. Si la mora excediere de los treinta (30) días corridos, cualquier accionista estará legitimado para declarar la caducidad de la venta de sus títulos. En tal caso, la persona

controlante deberá restituir la titularidad de las acciones y demás derechos del accionista a su anterior estado, además de su responsabilidad por los daños y perjuicios causados.

Los accionistas minoritarios y, en su caso, los titulares de otros títulos convertibles, podrán retirar los fondos correspondientes a sus acciones o títulos convertibles a partir de la fecha de la acreditación de este último depósito, con más los intereses que hubieren acrecido los importes respectivos.

Art. 80. – Sustitúyese el artículo 97 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 97: *Retiro voluntario del régimen de oferta pública.* Cuando una sociedad, cuyas acciones se encuentren admitidas a los regímenes de oferta pública acuerde su retiro voluntario deberá seguir el procedimiento que establezca la Comisión Nacional de Valores y, asimismo, deberá promover obligatoriamente una oferta pública de adquisición de sus acciones, de derechos de suscripción, obligaciones convertibles en acciones u opciones sobre acciones en los términos previstos en el artículo siguiente.

La Comisión Nacional de Valores podrá establecer excepciones a la obligatoriedad de promover una oferta pública de adquisición, conforme lo determine por vía reglamentaria.

La adquisición de las propias acciones deberá efectuarse con ganancias realizadas y líquidas o con reservas libres, cuando estuvieran completamente integradas, y para su amortización o su enajenación en el plazo del artículo 221 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1.984 y sus modificaciones, debiendo la sociedad acreditar ante la Comisión Nacional de Valores que cuenta con la liquidez necesaria y que el pago de las acciones no afecta a su solvencia. De no acreditarse dichos extremos, y en los casos de control societario, la obligación aquí prevista quedará a cargo de la sociedad controlante, la cual deberá acreditar idénticos extremos.

Art. 81. – Sustitúyese el artículo 98 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 98: *Condiciones.* La oferta pública de adquisición obligatoria prevista en el artículo anterior deberá sujetarse a las siguientes condiciones:

- a) Deberá extenderse a todas las obligaciones convertibles en acciones y demás valores negociables que den derecho a su suscripción o adquisición;
- b) No será preciso extender la oferta a aquellos que hubieran votado a favor del retiro en la asamblea, quienes deberán inmovilizar sus

valores hasta que transcurra el plazo de aceptación que determine la reglamentación;

- c) En el prospecto explicativo de la oferta pública de adquisición se expresará con claridad tal circunstancia y se identificarán los valores negociables que hayan quedado inmovilizados, así como la identidad de sus titulares; y
- d) Cumplir con las reglas de determinación, información y objeción y demás disposiciones del precio equitativo conforme se establece en el artículo 88 y demás artículos aplicables de la presente ley.

Art. 82. – Sustitúyese el artículo 99 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 99: *Régimen Informativo General.*

I. Régimen informativo general. Las personas mencionadas en el presente artículo deberán informar a la Comisión Nacional de Valores en forma directa, veraz, suficiente y oportuna, con las formalidades y periodicidad que ella disponga los siguientes hechos y circunstancias, sin perjuicio de los demás que se establezcan reglamentariamente:

- a) Los administradores de entidades registradas que realizan oferta pública de valores negociables y los integrantes de su órgano de fiscalización, estos últimos en materia de su competencia, acerca de todo hecho o situación que por su importancia sea apto para afectar en forma sustancial la colocación de valores negociables o el curso de su negociación. Esta obligación rige desde el momento de presentación de la solicitud para realizar oferta pública de valores negociables y deberá ser puesta en conocimiento de la Comisión Nacional de Valores en forma inmediata. El órgano de administración, con la intervención del órgano de fiscalización, deberá designar a una (1) persona para que se desempeñe como responsable de relaciones con el mercado a fin de realizar la comunicación y divulgación de las informaciones mencionadas en el presente inciso, dando cuenta de la citada designación a la Comisión Nacional de Valores y al respectivo mercado y sin que el nombramiento libere de responsabilidad a las personas mencionadas precedentemente respecto de las obligaciones que se establecen;
- b) Los agentes autorizados para actuar en el ámbito de la oferta pública, acerca de todo hecho o situación no habitual que por su importancia sea apto para afectar el desenvolvimiento de sus negocios, su responsabilidad o sus decisiones sobre inversiones;

- c) Los directores, administradores, síndicos, gerentes designados de acuerdo con el artículo 270 de la Ley General de Sociedades, 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones, y miembros del consejo de vigilancia, titulares y suplentes, así como los accionistas controlantes de entidades emisoras que realizan oferta pública de sus valores negociables, acerca de la cantidad y clases de acciones, títulos representativos de deuda convertibles en acciones y opciones de compra o venta de ambas especies de valores negociables que posean de la entidad a la que se encuentren vinculados;
 - d) Los integrantes del consejo de calificación, directores, administradores, gerentes, síndicos o integrantes del consejo de vigilancia, titulares y suplentes, de agentes de calificación de riesgos, sobre la cantidad y clases de acciones, títulos representativos de deuda u opciones de compra o venta de acciones que posean de sociedades autorizadas a hacer oferta pública de sus valores negociables;
 - e) Los directores y funcionarios de la Comisión Nacional de Valores, de los mercados, cámaras compensadoras, entidades de registro y de los demás agentes registrados, sobre la cantidad y clases de acciones, títulos representativos de deuda y opciones de compra o venta de acciones que posean de sociedades autorizadas a hacer oferta pública de sus valores negociables;
 - f) Toda persona física o jurídica que, en forma directa o por intermedio de otras personas físicas o jurídicas, o todas las personas integrantes de cualquier grupo que actuando en forma concertada, adquiera o enajena acciones de una sociedad que realice oferta pública de valores negociables en cantidad tal que implique un cambio en las tenencias que configuran el o los grupos de control afectando su conformación, respecto a dicha operación o conjunto de operaciones realizadas en forma concertada sin perjuicio, en su caso, del cumplimiento del procedimiento previsto en el capítulo II de este título;
 - g) Toda persona física o jurídica no comprendida en la operación del inciso precedente que, en forma directa o por intermedio de otras personas físicas o jurídicas, o todas las personas integrantes de cualquier grupo que actuando en forma concertada, adquiera o enajene por cualquier medio acciones de una emisora cuyo capital se hallare comprendido en el régimen de la oferta pública y que otorgare el cinco por ciento (5%) o más de los votos que pudieren emitirse a los fines de la formación de la voluntad social en las asambleas ordinarias de accionistas, respecto de tales operaciones, una vez efectuada aquella mediante la cual se superó el límite anteriormente mencionado;
 - h) Toda persona física o jurídica que celebre pactos o convenios de accionistas cuyo objeto sea ejercer el derecho a voto en una sociedad cuyas acciones están admitidas a la oferta pública o en la sociedad que la controle, cualquiera sea su forma, incluyendo, a título meramente enunciativo, pactos que creen la obligación de consulta previa para ejercer el voto, limiten la transferencia de las correspondientes acciones o de valores negociables, atribuyan derechos de compra o de suscripción de las mismas, o prevean la compra de esos valores y, en general, tengan por objeto o por efecto, el ejercicio conjunto de una influencia dominante en dichas sociedades o cambios significativos en la estructura o en las relaciones de poder en el gobierno de la sociedad, respecto de tales pactos, convenios o cambios. Igual obligación de informar tendrán, cuando sean parte de dichos pactos o tengan conocimiento de ellos, los directores, administradores, síndicos y miembros del consejo de vigilancia, así como los accionistas controlantes de dichas sociedades acerca de la celebración o ejecución de dichos acuerdos. Dichos pactos o convenios deberán presentarse ante la Comisión Nacional de Valores. El cumplimiento de la notificación y presentación de estos pactos o convenios al citado organismo no implica el reconocimiento sobre la validez de los mismos. En caso de incumplimiento de la obligación de informar, los pactos o convenios carecerán de valor alguno.
- II. *Alcance de la Obligación de Informar.* En los supuestos contemplados en los incisos c), d) y e) del presente artículo, el alcance de la obligación de informar alcanzará tanto a lo referido a las tenencias de su propiedad como a las que administren directa o indirectamente de tales sociedades y de sociedades controlantes, controladas o vinculadas con ellas.
- El deber de informar se mantendrá durante el término del ejercicio para el que fueren designados y en el caso de las personas comprendidas en los incisos c), d) y e) del presente artículo durante los seis (6) meses posteriores al cese efectivo de sus funciones.

Las manifestaciones efectuadas por las personas enunciadas precedentemente ante la Comisión Nacional de Valores tendrán, a los fines de la presente ley, el efecto de declaración jurada.

Art. 83. – Sustitúyese el artículo 105 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 105: Designación del auditor externo. La asamblea ordinaria de accionistas, en ocasión de la aprobación de los estados contables, designará para desempeñar las funciones de auditoría externa correspondiente al nuevo ejercicio a contadores públicos matriculados independientes según los criterios que establezca la Comisión Nacional de Valores por vía reglamentaria. La asamblea revocará el encargo cuando se produzca una causal justificada. Cuando la designación o su revocación sean decididas a propuesta del órgano de administración, deberá contarse con la previa opinión del Comité de Auditoría.

Para el supuesto de tratarse de una Pequeña y Mediana Empresa definida de esta forma conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, que no cuente con Comité de Auditoría, deberá requerirse la previa opinión del órgano de fiscalización.

Art. 84. – Sustitúyese el artículo 106 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 106: Control sobre los auditores externos. La Comisión Nacional de Valores supervisará la actividad y velará por la independencia de los auditores externos y de las asociaciones profesionales de auditores externos de aquellas entidades que hacen oferta pública de sus valores negociables y de los demás participantes del mercado de capitales sujetos a su control, sin perjuicio de la competencia de los consejos profesionales en lo relativo a la vigilancia sobre el desempeño profesional de sus miembros.

Art. 85. – Sustitúyese el artículo 107 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 107: Régimen informativo de sanciones. Los Consejos Profesionales de Ciencias Económicas deberán informar a la Comisión Nacional de Valores en forma inmediata sobre las sanciones aplicadas a los contadores públicos de su matrícula que cumplan funciones de auditoría referidos a estados contables de personas sujetas al control de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 86. – Sustitúyese el artículo 108 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 108: *Facultades para el contralor de los auditores externos.* A los fines del cumplimiento de sus funciones la Comisión Nacional de Valores tendrá las siguientes facultades:

- a) Llevar un registro de los auditores externos y asociaciones de profesionales auditores que auditen los estados contables de las entidades sujetas a su control;
- b) Establecer las normas de auditoría y de encargos de revisión que deberán cumplir los auditores externos;
- c) Establecer las normas de control de calidad y criterios de independencia que deberán seguir y respetar los auditores externos y las asociaciones de profesionales universitarios de auditores externos;
- d) Organizar un sistema de supervisión del control de calidad de las auditorías externas de las entidades que hagan oferta pública de sus valores negociables;
- e) Requerir en forma periódica u ocasional, a los auditores externos de todas las entidades sujetas al control de la Comisión Nacional de Valores, a las asociaciones profesionales de auditores y a los consejos profesionales, datos e informaciones relativas a actos o hechos vinculados a su actividad en relación a aquellas auditorías, realizar inspecciones y solicitar aclaraciones;
- f) En los casos en que los derechos de los accionistas minoritarios puedan resultar afectados y a pedido fundado de accionistas que representen un porcentaje no inferior al cinco por ciento (5 %) del capital social de la sociedad que haga oferta pública de sus acciones, la Comisión Nacional de Valores podrá, previa opinión del órgano de fiscalización y del Comité de Auditoría de la sociedad y siempre que advierta verosimilitud del daño invocado a los accionistas, solicitar a la sociedad la designación de un (1) auditor externo propuesto por éstos para la realización de una (1) o varias tareas particulares o limitadas en el tiempo, a costa de los requirentes; y
- g) Imponer sanciones a los auditores externos en los términos de los artículos 132 y siguientes de la presente ley.

Art. 87. – Sustitúyese el artículo 109 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 109: *Integración.* En las sociedades que hagan oferta pública de sus acciones deberá constituirse un Comité de Auditoría que funcionará en forma colegiada con tres (3) o más miembros del directorio y cuya mayoría deberá necesariamente investir la condición de independiente, conforme con los criterios que determine la Comisión Nacional de Valores. Estos criterios determinarán que, para ser calificado de independiente, el director deberá serlo tanto respecto de

la sociedad como de los accionistas de control y no deberá desempeñar funciones ejecutivas en la sociedad.

El Comité de Auditoría podrá funcionar con los miembros presentes o comunicados entre sí por medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras cuando así lo prevea el estatuto social. Se entenderá que sólo se computarán a los efectos del quórum a los miembros presentes del comité salvo que el estatuto establezca lo contrario. El estatuto deberá establecer la forma en que se hará constar en las actas la participación de miembros a distancia. En el caso de reuniones a distancia del Comité de Auditoría, las actas serán confeccionadas y firmadas dentro de los cinco (5) días hábiles de celebrada la reunión por los miembros presentes y el representante del órgano de fiscalización.

Art. 88. – Sustitúyese el artículo 111 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 111: *Operaciones*. Los mercados deberán difundir al público en general en forma diaria, el registro de cada una de las operaciones, indicando el tipo de operación, la identidad del valor negociable y la cuantía, el precio, la hora, minuto y segundo del registro de la operación. La Comisión Nacional de Valores fijará los requisitos que los mercados deberán cumplir a estos efectos.

Art. 89. – Sustitúyese el artículo 119 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 119: *Responsables directos*. Los emisores de valores negociables, juntamente con los integrantes de los órganos de administración y de fiscalización, estos últimos en materia de su competencia, y en su caso los oferentes de los valores negociables con relación a la información vinculada a los mismos y las personas que firmen el prospecto de una emisión de valores negociables, serán responsables de toda la información incluida en los prospectos por ellos registrados ante la Comisión Nacional de Valores.

Art. 90. – Sustitúyese el artículo 132 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 132: *Sanciones*.

I. Sanciones aplicables. Las personas físicas y jurídicas de cualquier naturaleza que infringieren las disposiciones de la presente ley y sus reglamentaciones, sin perjuicio de la responsabilidad penal o civil en que incurrieren, serán pasibles de las siguientes sanciones:

a) Apercibimiento, que podrá ser acompañado de la obligación de publicar la parte dispositiva de la resolución en el Boletín Oficial de la República Argentina y hasta

en dos (2) diarios de circulación nacional a costa del sujeto punido;

- b) Multa de pesos cien mil (\$ 100.000) a pesos cien millones (\$ 100.000.000), que podrá ser elevada hasta el quintuplo del beneficio obtenido o del perjuicio ocasionado como consecuencia del accionar ilícito, si alguno de ellos resultare mayor;
- c) Inhabilitación de hasta cinco (5) años para ejercer funciones como directores, administradores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia, contadores dictaminantes o auditores externos o gerentes de mercados autorizados y de agentes registrados o de cualquier otra entidad bajo fiscalización de la Comisión Nacional de Valores;
- d) Suspensión de hasta dos (2) años para efectuar oferta pública o, en su caso, de la autorización para actuar en el ámbito de la oferta pública. En el caso de los fondos comunes de inversión, se podrán únicamente realizar actos comunes de administración y atender solicitudes de rescate de cuotapartes, pudiendo vender con ese fin los bienes de la cartera con control de la Comisión Nacional de Valores;
- e) Prohibición para efectuar ofertas públicas de valores negociables o, en su caso, de la autorización para actuar en el ámbito de la oferta pública de valores negociables.

II. Ingreso del importe correspondiente a las sanciones. El importe correspondiente a las sanciones de multa deberá ser ingresado por los obligados a su pago dentro de los cinco (5) días posteriores a la fecha en que la resolución que las impone quede firme en sede administrativa y/o judicial según corresponda. Los recursos provenientes de las multas que aplique la Comisión Nacional de Valores serán transferidos al Tesoro nacional.

Art. 91. – Sustitúyese el artículo 133 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 133: *Pautas para graduación*. A los fines de la fijación de las sanciones antes referidas la Comisión Nacional de Valores deberá tener especialmente en cuenta las siguientes pautas de graduación: la magnitud de la infracción; los beneficios generados o los perjuicios ocasionados por el infractor; el volumen operativo del infractor; la actuación individual de los miembros de los órganos de administración y fiscalización y su vinculación con el grupo de control, en particular, el carácter de miembro independiente o externo de dichos órganos. En el caso de las personas jurídicas responderán solidariamente los directores, administradores, síndicos o miembros

del Consejo de Vigilancia y, en su caso, gerentes e integrantes del Consejo de Calificación, respecto de quienes se haya determinado responsabilidad individual en la comisión de las conductas sancionadas.

Art. 92. – Sustitúyese el artículo 134 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 134: *Intereses de multas.* Las multas impagas devengarán intereses a la tasa que determine el Ministerio de Finanzas, la cual no podrá exceder en una vez y media el interés que aplica el Banco de la Nación Argentina, entidad autárquica actuante en el ámbito del citado Ministerio, en sus operaciones de descuento para documentos comerciales.

Art. 93. – Sustitúyese el artículo 135 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 135: *Prescripción.* La prescripción de las acciones que nacieran de las infracciones al régimen de la presente ley y de la ley 24.083 y sus modificatorias operará a los seis (6) años de la comisión del hecho que la configure. Ese plazo quedará interrumpido por la resolución del Directorio de la Comisión Nacional de Valores que ordene la apertura del sumario administrativo y por los actos y diligencias de procedimiento inherentes a la sustanciación del sumario teniendo como tales la apertura a prueba, el cierre del período probatorio y la convocatoria para alegar, con sus respectivas notificaciones. La prescripción de la multa operará a los tres (3) años contados a partir de la fecha de notificación de dicha sanción o desde que quede firme, si hubiere sido recurrida.

Art. 94. – Sustitúyese el artículo 138 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 138: *Tramitación.* La sustanciación del sumario será función de otra dependencia de la Comisión Nacional de Valores separada e independiente de la que formule la propuesta de cargos. La dependencia sumariante, una vez sustanciado el sumario, elevará las actuaciones al directorio con sus recomendaciones para la consideración y decisión del mismo. Las decisiones que dicte la Comisión Nacional de Valores instruyendo sumario y durante su sustanciación serán irrecurribles pero podrán ser cuestionadas al interponerse el recurso respectivo, si se apelara la resolución definitiva.

Una vez formulada la propuesta de los cargos y en forma previa a la apertura a prueba del procedimiento sumarial, se celebrará una audiencia preliminar para recibir las explicaciones de los imputados y con la finalidad de determinar los hechos cuestionados, a los efectos de dar virtua-

lidad a los principios de concentración, economía procesal e intermediación.

Art. 95. – Sustitúyese el artículo 139 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 139: *Denunciante.* Cuando las actuaciones se inicien por denuncia ante la Comisión Nacional de Valores, el denunciante no será considerado parte del procedimiento y no podrá acceder a las actuaciones.

Las denuncias que se presenten tramitarán por el procedimiento reglado que establezca la Comisión Nacional de Valores.

El directorio del mencionado organismo podrá, previo dictamen de los órganos competentes, desestimar la denuncia cuando de su sola exposición o del examen preliminar efectuado resultare que los hechos no encuadran en las infracciones descriptas en la ley o en la reglamentación aplicable.

Art. 96. – Sustitúyese el artículo 140 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 140: *Procedimiento abreviado.* La Comisión Nacional de Valores podrá disponer, en la resolución de apertura del sumario, la comparecencia personal de las partes involucradas en el procedimiento sumarial a la audiencia preliminar prevista en el artículo 138 de la presente ley para requerir las explicaciones que estime necesarias y aún para discutir las discrepancias que pudieren existir sobre cuestiones de hecho labrándose acta de lo actuado en dicha audiencia preliminar. En la citación se hará constar concretamente el objeto de la comparecencia. De resultar admitidos los hechos y mediando el reconocimiento expreso por parte de los involucrados en las conductas infractoras y de su responsabilidad, la Comisión Nacional de Valores podrá disponer la conclusión del procedimiento sumarial resolviendo sin más trámite la aplicación de las sanciones que correspondan.

Art. 97. – Sustitúyese el artículo 143 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 143: *Recurso. Competencia.*

I. Recursos directos. Corresponde a las Cámaras de Apelaciones Federales con competencia en materia comercial:

a) Entender en la revisión de las sanciones que imponga la Comisión Nacional de Valores, incluso de las declaraciones de irregularidad e ineficacia a los efectos administrativos y la suspensión o revocación de inscripciones o autorizaciones; y

- b) Entender en la revisión de las denegaciones de inscripción y autorizaciones.

Art. 98. – Sustitúyese el artículo 144 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 144: *Juzgados. Competencia.*

I. Juzgados. Corresponde a los juzgados federales con competencia en materia comercial entender en:

- a) La ejecución de tasas de fiscalización, aranceles de autorización y multas impuestas por la Comisión Nacional de Valores;
- b) Las peticiones de órdenes de allanamiento que solicite la Comisión Nacional de Valores para el cumplimiento de sus funciones de fiscalización;
- c) Las demás peticiones de auxilio judicial para la ejecución de sus decisiones;
- d) Los pedidos de designación de interventores que efectúe la Comisión Nacional de Valores, los que deberán sustanciarse en los términos de la Ley General de Sociedades, 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones.

Art. 99. – Sustitúyese el artículo 145 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 145: *Apelación de sanciones.* Los recursos directos a los que se hace referencia en el inciso a) del apartado I) del artículo 143 de la presente se interpondrán y fundarán ante la Comisión Nacional de Valores dentro de los diez (10) días hábiles de la notificación del acto recurrido.

El recurso se interpondrá y fundará por escrito ante la Comisión Nacional de Valores dentro de los diez (10) días hábiles de notificada la medida y se concederá con efecto devolutivo, con excepción del recurso contra la imposición de multa que será con efecto suspensivo. La Comisión Nacional de Valores remitirá las actuaciones a la cámara federal con materia en lo comercial que corresponda, la cual le imprimirá el trámite previsto en el Código Procesal Civil y Comercial de la Nación para las apelaciones libremente concedidas.

La Comisión Nacional de Valores será parte contraria en el recurso y el Ministerio Público actuará como fiscal de la ley.

Art. 100. – Sustitúyese el artículo 153 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 153: *Adelantos por defensa legal.* En los procesos civiles o penales incoados contra los funcionarios de la Comisión Nacional de Valores por actos u omisiones en el ejercicio de sus funciones, el organismo o el Estado nacional adelantará los costos razonables que por asistencia legal requiera la defensa del funcionario a resultas de la decisión final de las acciones legales. Cuando por sentencia firme se le atribuya responsabilidad, el funcionario estará obligado a la devolución de los adelantos que hubiera recibido con más los intereses correspondientes. La Comisión Nacional de Valores reglamentará el procedimiento contemplado en el presente artículo.

El término “funcionario” comprenderá a los miembros del directorio y al resto del personal de la Comisión Nacional de Valores.

TÍTULO IV

Modificaciones a la ley 24.083

Art. 101. – Sustitúyese el artículo 1º de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Denominaciones y características principales.

Artículo 1º: Se considera Fondo Común de Inversión al patrimonio de titularidad de diversas personas a las cuales se les reconocen derechos de copropiedad representados por cuotas partes, las que podrán emitirse de manera cartular o escritural. Estos fondos no constituyen sociedades y carecen de personería jurídica. Podrán constituirse fondos comunes de inversión abiertos, los que estarán integrados por i) valores negociables con oferta pública y títulos públicos nacionales, provinciales, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y municipales que se negocien en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, ii) metales preciosos o certificados que representen los mismos, iii) moneda nacional y extranjera, iv) instrumentos financieros derivados, v) instrumentos emitidos por entidades financieras autorizadas por el Banco Central de la República Argentina, incluyendo depósitos bancarios, vi) cartera de activos que repliquen índices bursátiles y/o financieros o de una canasta de activos y vii) aquellos otros activos, contratos e inversiones de naturaleza financiera que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. La cantidad de cuotas partes de los fondos comunes de inversión abiertos podrá acrecentarse en forma continua, conforme a su suscripción, o disminuir en razón de los rescates producidos en los términos de la presente ley y de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Podrán también constituirse fondos comunes de inversión cerrados, los que integrarán su patrimonio con i) los activos autorizados para los

fondos comunes de inversión abiertos, ii) bienes muebles o inmuebles, iii) títulos valores que no tengan oferta pública, iv) derechos creditorios de cualquier naturaleza y v) aquellos otros activos, contratos e inversiones que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. Estos fondos se deberán constituir con una cantidad máxima de cuotapartes, la cual podrá aumentarse conforme lo establecido en la presente ley y en la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores y tendrán un plazo determinado de duración, el cual podrá ser extendido conforme los términos de la presente ley y de la reglamentación. Las cuotapartes de estos fondos no podrán ser rescatadas, salvo en virtud de las excepciones dispuestas en la presente ley y en aquellas que establezca la reglamentación y deberán tener oferta pública autorizada por la Comisión Nacional de Valores y estar admitida su negociación en un mercado autorizado por dicho organismo.

Indistintamente los fondos comunes cerrados y abiertos podrán constituirse de manera tal que repliquen el comportamiento de un determinado índice bursátil o financiero o de una canasta de activos. Las cuotapartes de este tipo de fondos deberán tener oferta pública y listarse en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores. Las características y requisitos para la constitución de estos fondos, la oferta, colocación, suscripción, negociación y reembolso de las cuotapartes, así como las condiciones para su funcionamiento, límites y restricciones a las inversiones serán determinados por la Comisión Nacional de Valores en su reglamentación.

Asimismo, podrán constituirse fondos comunes de inversión abiertos o cerrados, cuyo objeto sea la inversión de ahorros voluntarios destinados al retiro de sus cuotapartistas, en las condiciones y con las características que disponga la Comisión Nacional de Valores en su reglamentación.

Los fondos comunes de inversión podrán tener objeto amplio o específico de inversión en los términos de la presente ley y de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Los fondos comunes de inversión que tengan uno (1) o más objetos específicos de inversión deberán utilizar una denominación que les permita identificar dicha característica y deberán invertir en activos relacionados con dicho objeto en los porcentajes mínimos que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Los fondos comunes de inversión podrán emitir distintas clases de cuotapartes con diferentes derechos.

Las cuotapartes podrán dar derechos de copropiedad de acuerdo con lo previsto en el primer párrafo del presente artículo y también podrán emitirse cuotapartes de renta con valor nominal

determinado y una renta calculada sobre dicho valor cuyo pago estará sujeto al rendimiento de los bienes que integren el haber del fondo conforme los términos y condiciones de la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores.

Asimismo, en ningún caso se podrá responsabilizar o comprometer a los cuotapartistas por sumas superiores al haber del fondo.

Los bienes que integran los fondos comunes de inversión constituyen un patrimonio separado del patrimonio de la sociedad gerente, de la sociedad depositaria y de los cuotapartistas. En ningún caso los cuotapartistas, la sociedad gerente y la sociedad depositaria serán responsables personalmente por las obligaciones del Fondo Común de Inversión, ni los acreedores de los cuotapartistas, ni de la sociedad gerente ni de la sociedad depositaria podrán ejercer derechos sobre el patrimonio del Fondo Común de Inversión.

Los fondos comunes de inversión estarán regidos por un reglamento denominado Reglamento de gestión el cual tendrá el contenido establecido en la presente ley y en la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores.

El ofrecimiento de las cuotapartes de los fondos comunes de inversión cerrados será realizado mediante un prospecto de oferta pública en los términos de la presente ley, de la ley 26.831 y sus modificaciones y la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. El prospecto de oferta pública tendrá el contenido que determine la reglamentación del citado organismo. No será obligatorio el uso del prospecto de oferta pública para los fondos comunes de inversión abiertos a menos que la Comisión Nacional de Valores lo exija en su reglamentación. Conforme a lo que establezca la reglamentación del mencionado organismo, los órganos de los fondos comunes de inversión no podrán comenzar a actuar como tales, ni podrán realizar esfuerzos tendientes a la colocación de cuotapartes de fondos comunes de inversión, hasta haber presentado el Reglamento de gestión respectivo ante dicho organismo en los términos establecidos en el artículo 11 de la presente ley.

La colocación de cuotapartes de los fondos comunes de inversión podrá realizarse por la sociedad gerente, la sociedad depositaria y/o a través de agentes autorizados por la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 102. – Sustitúyese el artículo 2° de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 2°: La denominación fondo común de inversión abierto o cerrado, respectivamente, así como las análogas que sean determinadas por la reglamentación de la Comisión Nacional de Valo-

res podrán utilizarse únicamente para los fondos que se constituyan conforme a las prescripciones de la presente ley, debiendo agregar la designación que les permita diferenciarse entre sí.

Art. 103. – Sustitúyese el artículo 3 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Dirección y administración. Custodia.

Artículo 3º: La dirección y administración de los fondos comunes de inversión estará a cargo de una sociedad anónima habilitada para esta gestión que actuará con la denominación de sociedad gerente o por una entidad financiera autorizada para actuar como administradora de cartera de valores negociables por la Ley de Entidades Financieras, 21.526, y sus modificatorias y complementarias.

La custodia de los activos de los fondos comunes de inversión estará a cargo de una entidad financiera regida por la Ley de Entidades Financieras, 21.526 y sus modificatorias y complementarias y actuará con la denominación de sociedad depositaria, con las incumbencias específicas se establecen en el artículo 14 de la presente ley.

I. La sociedad gerente de los fondos comunes de inversión, deberá:

- a) Ejercer la representación colectiva de los copropietarios indivisos en lo concerniente a sus intereses y respecto a terceros, conforme a las reglamentaciones contractuales concertadas y el marco normativo aplicable; y
- b) Administrar de manera profesional los fondos con la diligencia del buen hombre de negocios, en el interés colectivo de los cuotapartistas y priorizando en todos los casos dicho interés;
- c) Contar con el patrimonio mínimo y cumplir con los demás requisitos que fije la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

II. *Autonomía de la sociedad gerente.* La sociedad gerente no podrá tener, en ningún caso, las mismas oficinas que la sociedad depositaria, debiendo ser éstas totalmente independientes. La sociedad gerente deberá funcionar con total autonomía de cualquier otra sociedad, desarrolle o no la misma actividad, debiendo contar a tales efectos con los elementos que así lo acrediten.

III. *Funciones de la sociedad gerente.* las sociedades gerentes podrán desempeñar las siguientes funciones, así como aquellas otras que determine la Comisión Nacional de Valores: a) administración de fondos comunes de inversión; b) administración de inversiones; y c) colocación y distribución de cuotapartes de los fondos co-

munes de inversión bajo su administración y/o bajo administración de otras sociedades gerentes conforme las disposiciones de la presente ley, la ley 26.831 y sus modificaciones y la normativa que a tales efectos dicte la Comisión Nacional de Valores.

IV. Sin perjuicio de la normativa que a tales efectos dicte la Comisión Nacional de Valores, las siguientes disposiciones se aplicarán a la administración de inversiones por parte de las sociedades gerentes:

- a) Las inversiones administradas por la sociedad gerente se registrarán y contabilizarán en forma separada de las operaciones de los fondos comunes de inversión. En el registro interno se identificarán instrumentos, bienes y contratos, sin que se puedan decretar embargos y medidas precautorias sobre todo o parte de aquellos de propiedad de los clientes, salvo por obligaciones personales de éstos y sólo sobre los de su propiedad;
- b) La administración de las inversiones deberá realizarse atendiendo exclusivamente a la mejor conveniencia de cada cliente.

V. Los fondos comunes de inversión serán auditados anualmente por auditores externos independientes en los términos de la reglamentación que a estos fines dicte la Comisión Nacional de Valores. Sin perjuicio de otras tareas asignadas por la reglamentación, los auditores externos deberán pronunciarse anualmente acerca de los mecanismos de control interno y los sistemas de información.

Art. 104. – Sustitúyese el artículo 4º de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 4º: La sociedad gerente y la sociedad depositaria son responsables, de manera individual y separada, de los perjuicios que pudieran ocasionarse a los cuotapartistas por el incumplimiento de las obligaciones inherentes a cada una de ellas derivadas de la normativa aplicable, del reglamento de gestión y del prospecto de oferta pública, disponiéndose que, en ningún caso, cada uno de dichos agentes será responsable por el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a la otra.

Sin perjuicio de las obligaciones que les son aplicables en virtud de la Ley General de Sociedades, 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones, y la presente ley, los directores, gerentes y miembros del órgano de fiscalización de la sociedad gerente tendrán la obligación de velar a fin de que:

- a) La administradora cumpla con lo dispuesto en el reglamento de gestión de cada fondo;

- b) La información para los cuotapartistas sea veraz, suficiente y oportuna;
- c) Las inversiones, valuaciones y operaciones de los fondos se realicen de acuerdo con la ley, las resoluciones que dicte la Comisión Nacional de Valores y lo dispuesto en el reglamento de gestión;
- d) Las operaciones y transacciones que se efectúen sean sólo en el mejor interés del fondo de que se trate y en beneficio exclusivo de los cuotapartistas del mismo.

Los directores, gerentes y miembros de los órganos de fiscalización de la sociedad gerente y de la sociedad depositaria serán responsables por su actuación como tales en los términos de la Ley General de Sociedades, 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones.

En los términos de la reglamentación que a tales efectos dicte la Comisión Nacional de Valores, la sociedad gerente podrá contratar asesores de inversión para sus fondos comunes de inversión.

Prohíbese a los directores, gerentes, apoderados, y miembros de los órganos de fiscalización de la sociedad gerente ocupar cargo alguno en los órganos de dirección y fiscalización de la sociedad depositaria y viceversa. Los directores, gerentes, empleados y miembros de los órganos de fiscalización de las sociedades gerentes y de las sociedades depositarias así como sus accionistas controlantes y sus directores, gerentes, empleados y miembros de los órganos de fiscalización estarán obligados a cumplir con las obligaciones de brindar la información que al respecto dicte la Comisión Nacional de Valores, así como a respetar las restricciones que fije dicho organismo sobre las operaciones que en forma directa o indirecta efectúen con activos iguales a aquellos que formen parte del haber del Fondo Común de Inversión o las que realicen con el Fondo Común de Inversión o sus cuotapartes.

Con las excepciones establecidas en la presente ley y en la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, prohíbese a la sociedad gerente realizar para los fondos comunes de inversión bajo su administración cualquier tipo de operación con i) sus sociedades controladas, controlantes, bajo control común, afiliadas y vinculadas; y ii) la Depositaria y sus sociedades controladas, controlantes, bajo control común, afiliadas y vinculadas.

Art. 105. – Incorpórase el artículo 4° bis a la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 4° bis: La Comisión Nacional de Valores podrá disponer que las sociedades gerentes

cuenten con un director independiente en los términos de la reglamentación de dicho organismo.

Art. 106. – Sustitúyese el artículo 5° de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 5°: La sociedad gerente podrá administrar varios fondos comunes de inversión, en cuyo caso deberá:

- a) Adoptar las medidas conducentes a la total independencia de los mismos, las que deberán consignarse en el reglamento de gestión;
- b) Incrementar el patrimonio neto mínimo en el porcentaje que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores por cada fondo adicional que administre.

Art. 107. – Sustitúyese el artículo 6° de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 6°: La gestión del haber del Fondo Común de Inversión debe ajustarse a los objetivos de inversión definidos en el reglamento de gestión y, en su caso, a los enunciados detallados en el prospecto de oferta pública.

En el caso que el haber del Fondo Común de Inversión Abierto consista en valores negociables, éstos deben contar con oferta pública en el país o en el extranjero.

Los fondos comunes de inversión abiertos deberán invertir como mínimo un setenta y cinco por ciento (75 %) en activos emitidos y negociados en el país. A los fines de lo dispuesto en el presente párrafo los Certificados de Depósito Argentinos (Cedears) no serán considerados valores negociables emitidos y negociados en el país, con excepción de aquellos Cedears cuyos activos subyacentes no sean considerados extranjeros conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

La inversión de los fondos comunes de inversión cerrados en activos en los que pueden invertir los fondos comunes de inversión abiertos se regirá por las disposiciones de los párrafos anteriores.

Con respecto a la inversión en activos en los que sólo pueden invertir los fondos comunes de inversión cerrados, los mismos deberán estar situados, constituidos, originados, emitidos y/o radicados en el país conforme lo establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Cuando existan tratados internacionales de integración económica de los que la República Argentina fuere parte, que previeren la integración de los respectivos mercados de capitales y/o la Comisión Nacional de Valores hubiere suscrito

acuerdos al respecto con las autoridades competentes de los países que fueren parte de esos tratados, el citado organismo podrá disponer que los valores negociables emitidos en cualquiera de los países miembros sean considerados como activos emitidos y negociados en el país a los efectos previstos en el presente artículo, sujeto a que dichos valores negociables fueren negociados en el país de origen de la emisora en mercados aprobados por las respectivas comisiones de valores u organismos equivalentes.

Art. 108. – Sustitúyese el artículo 7º de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 7º: *Prohibiciones.*

I. Prohibiciones a la gestión del haber de los fondos comunes de inversión. La gestión del haber de los fondos comunes de inversión no puede:

- a) Invertir en valores negociables emitidos por la sociedad gerente y/o la sociedad depositaria, o en cuotapartes de otros fondos comunes de inversión en dichos supuestos con las excepciones que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, las que deberán velar especialmente por la protección de los intereses de los cuotapartistas con respecto a las comisiones y gastos y a las operaciones con sociedades vinculadas de la sociedad gerente y de la sociedad depositaria;
- b) Adquirir valores negociables emitidos por la entidad controlante de la sociedad gerente y por las afiliadas y vinculadas de aquélla, en una proporción mayor al dos por ciento (2 %) del capital o del pasivo obligacionario de la controlante, según el caso, conforme la información contable que debe presentarse de acuerdo a la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. Las acciones adquiridas en este supuesto carecerán del derecho de voto mientras pertenezcan al fondo;
- c) Constituir la cartera con valores negociables que representen un porcentaje mayor del que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores del capital, patrimonio y pasivo total de una misma emisora o fideicomiso financiero, según corresponda, conforme a la información contable que debe presentarse de acuerdo a la reglamentación de dicho organismo;
- d) Invertir en un solo título emitido por el Estado con iguales condiciones de emisión en un porcentaje mayor al que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. A tales efectos, se

considerarán títulos públicos con iguales condiciones de emisión, las distintas series de un mismo título en las que solo cambia la fecha de emisión.

II. *Excepciones.* En los casos de los incisos a) y b) del apartado I de este artículo, no se considerarán alcanzados por la prohibición los valores negociables correspondientes a fideicomisos financieros en los cuales la sociedad depositaria actúe como fiduciario.

La Comisión Nacional de Valores establecerá en su reglamentación pautas de diversificación y valuación de los activos, liquidez y dispersión mínima que deberán cumplir los fondos comunes de inversión abiertos.

Art. 109. – Incorpórase el artículo 7º bis a la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 7º bis: Se podrán constituir fondos comunes de inversión destinados exclusivamente a inversores calificados en los términos que establezca la Comisión Nacional de Valores en su reglamentación.

Los fondos comunes de inversión mencionados en el párrafo anterior estarán exentos de los límites y restricciones de inversión establecidos en esta ley conforme las disposiciones que establezca la Comisión Nacional de Valores.

Art. 110. – Sustitúyese el artículo 8º de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 8º – Las limitaciones establecidas en el artículo 7º de la presente ley pueden excederse transitoriamente cuando se ejerciten derechos de suscripción o de conversión, o se perciban dividendos en acciones, debiendo reestablecerse tales límites en el término que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 111. – Sustitúyese el artículo 9º de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 9º: No pueden integrar los órganos de administración y fiscalización de las sociedades gerente y depositaria de los fondos: las personas sometidas a interdicción judicial, los quebrados o concursados no rehabilitados, los menores o incapacitados, los condenados a penas que lleven la accesoria de inhabilitación para el ejercicio de cargos públicos, o por delitos infamantes y los infractores a los que se refiere el artículo 132 incisos c) y d) de la ley 26.831 y sus modificaciones.

Art. 112. – Sustitúyese el artículo 10 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Sindicatura

Artículo 10: Los integrantes de la Comisión Fiscalizadora de la sociedad gerente están obligados:

- a) A certificar los estados financieros del fondo en los períodos o plazos conforme se determine en la reglamentación que a tales fines dicte la Comisión Nacional de Valores;
- b) A vigilar permanentemente el estado de la cartera;
- c) A denunciar ante la Comisión Nacional de Valores las irregularidades en las que, a su criterio, considere que hubiese incurrido la sociedad gerente.

Se establecen estos deberes sin perjuicio de las funciones que asigna a los síndicos la Ley General de Sociedades, 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones.

Art. 113. – Sustitúyese el artículo 11 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Reglamento de gestión

Artículo 11: El reglamento de gestión se celebrará por escritura pública o por instrumento privado con firmas ratificadas ante escribano público entre las sociedades gerente y depositaria, antes del comienzo del funcionamiento del Fondo Común de Inversión y establecerá las normas contractuales que regirán las relaciones entre las nombradas y los copropietarios indivisos. En los casos que corresponda, deberá acompañarse el prospecto de oferta pública conjuntamente con el reglamento de gestión. El reglamento de gestión, y en su caso, el prospecto de oferta pública, así como las modificaciones que pudieran introducirse, entrarán en vigor cumplido el procedimiento establecido a tal efecto por la Comisión Nacional de Valores, procediéndose a su publicación en los términos que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 114. – Sustitúyese el artículo 12 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 12: La suscripción de cuotapartes del Fondo Común de Inversión implica, de pleno derecho, adhesión al reglamento de gestión y al prospecto de oferta pública, en su caso. Ambos documentos estarán a disposición para conocimiento de los inversores en los términos que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 115. – Sustitúyese el artículo 13 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 13: El reglamento de gestión debe especificar los aspectos que se indican a continuación y aquellos otros que podrá disponer la Comisión Nacional de Valores mediante la normativa que dicte a tales fines:

- a) Políticas y planes que se adoptan para la inversión del patrimonio del Fondo Común de Inversión, especificando los objetivos a alcanzar, las limitaciones a las inversiones por tipo de activo y, de incluir créditos, la naturaleza de los mismos y la existencia o no de coberturas contra el riesgo de incumplimiento;
- b) Normas y plazos para la recepción de suscripciones y pedidos de rescates de cuotapartes y el procedimiento para los cálculos respectivos;
- c) Límites de los gastos de gestión y de las comisiones y honorarios que se percibirán en cada caso por las sociedades gerente y depositaria así como de los emergentes de la colocación y distribución de las cuotapartes debiendo establecerse un límite porcentual máximo anual por todo concepto cuya doceava parte se aplica sobre el patrimonio neto del Fondo Común de Inversión al fin de cada mes; salvo cuando el reglamento de gestión de los fondos comunes de inversión cerrados prevea honorarios de éxito. Los gastos, comisiones, honorarios y todo cargo que se efectúe al Fondo Común de Inversión, no podrán superar al referido límite, excluyéndose únicamente i) los costos fiscales, legales y notariales, emergentes en forma directa, razonable y justificada, del ejercicio de la representación colectiva de los cuotapartistas del Fondo Común de Inversión, ejercida en cumplimiento del apartado a) del artículo 3° de la presente ley; y ii) los aranceles, derechos, e impuestos correspondientes a la negociación de los bienes del fondo o a las operaciones relacionadas con la adquisición, venta, constitución de gravámenes y otros actos de disposición y administración de los activos del fondo;
- d) Condiciones para el ejercicio del derecho de voto correspondientes a las acciones y otros valores negociables con derecho a voto que integren el haber del fondo;
- e) Procedimiento para la modificación del reglamento de gestión;
- f) Término de duración del estado de indivisión del fondo o la constancia de ser por tiempo indeterminado;
- g) Causas y normas de liquidación del fondo y bases para la distribución del patrimonio

entre los copropietarios y requisitos de difusión de dicha liquidación;

- h) Régimen de distribución a los copropietarios de los beneficios producidos por la explotación del fondo, si así surgiere de los objetivos y política de inversión determinados;
- i) Disposiciones que deben adoptarse en los supuestos que la sociedad gerente o la sociedad depositaria no estuvieren en condiciones de continuar las funciones que les atribuye esta ley o las previstas en el Reglamento de gestión;
- j) Determinación de los topes máximos a cobrar en concepto de gastos de suscripción y rescate.

Asimismo, en el caso particular de los fondos comunes de inversión cerrados, el reglamento de gestión deberá también incluir cláusulas relativas a las disposiciones establecidas en el artículo 24 bis de la presente ley.

Art. 116. – Sustitúyese el artículo 14 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Depósito. Bienes. Indivisión

Artículo 14: La entidad financiera que fuere sociedad gerente no podrá actuar como Sociedad Depositaria de los activos que conforman el haber de los fondos comunes de inversión que administre en ese carácter.

Es de incumbencia de la sociedad depositaria:

- a) La percepción del importe de las suscripciones y el pago de los rescates que se requieran conforme las prescripciones de esta ley, la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores y el “reglamento de gestión”;
- b) La vigilancia del cumplimiento por la sociedad gerente de las disposiciones relacionadas con los procedimientos para la adquisición y negociación de los activos integrantes del fondo, previstas en el “reglamento de gestión”;
- c) La guarda y el depósito de los valores negociables y demás instrumentos representativos de las inversiones, el pago y el cobro de los beneficios devengados, así como el producto de la compraventa de valores y cualquier otra operación inherente a estas actividades. Los valores negociables y demás instrumentos representativos de las inversiones podrán ser depositados en un agente de depósito colectivo conforme lo dispuesto por las leyes 26.831 y 20.643 y sus modificaciones;

d) La de llevar por sí o a través de un agente de depósito colectivo el registro de cuotapartes escriturales o nominativas y, en su caso, expedir las constancias que soliciten los cuotapartistas;

e) En los casos de fondos comunes de inversión cerrados, además de las funciones establecidas en los incisos anteriores del presente artículo, la sociedad depositaria deberá:

I. Actuar, en su caso, como propietario y titular registral, según corresponda, de los bienes, en beneficio de los cuotapartistas y conforme a las instrucciones de la sociedad gerente. Esta última deberá prestar su asentimiento expreso en todo acto de adquisición, disposición y/o gravámen de los bienes bajo administración.

II. Realizar respecto de los bienes integrantes del Fondo Común de Inversión todos los actos de administración y disposición que sean necesarios para su conservación, venta, canje o permuta, según corresponda, así como la contratación de endeudamiento y constitución de garantías personales y reales, incluyendo hipoteca y prenda, arrendamiento y/o leasing, conforme a las instrucciones que imparta la sociedad gerente. El reglamento de gestión podrá asignar esas tareas directamente a la sociedad gerente, sin necesidad de ningún otro instrumento.

III. Custodiar los bienes que integran el Fondo Común de Inversión.

Las cuentas correspondientes a los fondos comunes de inversión deberán estar individualizadas bajo la titularidad de la sociedad depositaria con el aditamento del carácter que revista como órgano del Fondo.

Art. 117. – Sustitúyese el artículo 15 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 15: La indivisión del patrimonio de un Fondo Común de Inversión no cesa a requerimiento de uno (1) o varios de los copropietarios indivisos, sus herederos, derecho-habientes o acreedores, los cuales no pueden pedir su disolución durante el término establecido para su existencia en el reglamento de gestión o cuando fuere por tiempo indeterminado en el caso de los fondos comunes de inversión abiertos.

Los fondos comunes de inversión podrán fusionarse y/o escindirse sujeto a la previa autorización de la Comisión Nacional de Valores, rigiéndose por las pautas, condiciones y proce-

dimientos que a estos efectos establezca en su reglamentación el citado organismo.

Art. 118. – Sustitúyese el artículo 16 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 16: La desvinculación de los coparticipes en la indivisión de un Fondo Común de Inversión opera, exclusivamente, por el rescate y el reintegro de cuotapartes en los términos de la presente ley y de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 119. – Sustitúyese el artículo 17 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 17: Las sumas en moneda nacional y extranjera no invertidas, pertenecientes al Fondo deben depositarse en entidades financieras autorizadas por el Banco Central de la República Argentina, distintas a la sociedad depositaria del Fondo Común de Inversión en cuestión y/o en entidades financieras internacionales que reúnan las condiciones que determine la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. Sin perjuicio de ello, podrán efectuarse depósitos en las entidades financieras que actúen en carácter de Sociedad Depositaria únicamente con fines transaccionales para el cumplimiento de las funciones propias de los órganos del Fondo, y en los términos que establezca la reglamentación. Adicionalmente las sumas en moneda extranjera no invertidas que se encuentren disponibles en el exterior y las que se apliquen a otras transacciones en moneda extranjera que fueran necesarias para las operaciones de los fondos comunes de inversión en mercados del exterior se deberán depositar en las entidades financieras internacionales mencionadas precedentemente con los límites y recaudos que establezca la Comisión Nacional de Valores.

Art. 120. – Sustitúyese el artículo 18 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Certificados

Artículo 18: Las cuotapartes emitidas por el Fondo Común de Inversión estarán representadas por certificados de copropiedad nominativos no endosables, en los cuales se dejará constancia de los derechos del titular de la copropiedad y deberán ser firmados por los representantes de ambos órganos del Fondo mediante el procedimiento que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. Podrán también emitirse cuotapartes escriturales, estando a cargo de la sociedad depositaria el registro de cuotapartistas. Un mismo certificado podrá representar una (1) o más cuotapartes.

Los fondos comunes de inversión cerrados podrán emitir certificados globales para su depósito en regímenes de depósito colectivo.

Art. 121. – Sustitúyese el artículo 19 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 19: En caso de robo, pérdida o destrucción de uno (1) o más de los certificados, se procederá conforme lo dispuesto por el reglamento de gestión y en su defecto por lo determinado por el Código Civil y Comercial de la Nación.

Art. 122. – Sustitúyese el artículo 20 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Suscripción y rescate de fondos comunes de inversión abiertos

Artículo 20: Las suscripciones y los rescates de fondos comunes de inversión abiertos deberán efectuarse valuando el patrimonio neto del Fondo mediante los precios registrados al cierre del día en que se soliciten y conforme el procedimiento que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. En los casos en que las suscripciones o rescates se solicitaran durante días en que no haya negociación de los valores integrantes del Fondo, el precio se calculará de acuerdo al valor del patrimonio del Fondo calculado con los precios registrados al cierre del día en que se reanude la negociación. Cuando los valores negociables y derechos u obligaciones derivados de operaciones de futuros y opciones se negocien en mercados autorizados por el citado organismo, se tomará el precio del día o, en su defecto, el del último día del listado en los mercados de mayor volumen operado en esa especie y en los términos que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Las cuotapartes podrán ser suscriptas en especie, conforme la reglamentación que a estos efectos dicte la Comisión Nacional de Valores.

Art. 123. – Derógase el artículo 21 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

Art. 124. – Sustitúyese el artículo 22 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 22: Los cuotapartistas del Fondo Común de Inversión Abierto tienen el derecho a exigir en cualquier tiempo el rescate, el cual deberá efectuarse obligatoriamente por los órganos del Fondo Común de Inversión dentro de los tres (3) días hábiles de formulado el requerimiento, contra devolución del respectivo certificado. Sin perjuicio de ello, el reglamento de gestión podrá prever épocas para pedir los respectivos resca-

tes o fijar plazos de pago más prolongados en los términos que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Los plazos más prolongados para pedir el rescate y para hacer efectivo el pago del mismo se relacionarán con el objeto del Fondo y con la imposibilidad de obtener liquidez en plazos menores, correspondiendo a la Comisión Nacional de Valores impedir que, mediante plazos excesivos, la cuotaparte carezca de liquidez o se impida el rescate en tiempo oportuno mediante el establecimiento de plazos mínimos de tenencia.

En casos excepcionales se podrá abonar el rescate en especie en los términos que establezca la Comisión Nacional de Valores en su reglamentación.

Art. 125. – Sustitúyese el artículo 23 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 23: La sociedad gerente está facultada a establecer en el reglamento de gestión que se suspenderá el rescate, como medida de protección del Fondo, cuando exista imposibilidad de establecer el valor de la cuotaparte como consecuencia de guerra, estado de conmoción interna, feriado bursátil o bancario o cualquier otro acontecimiento grave que afecte los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores y/o los mercados financieros. La suspensión de los rescates cuando exceda de tres (3) días deberá resultar de una decisión del citado organismo.

Art. 126. – Sustitúyese el artículo 24 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 24: Los suscriptores de cuotapartes gozarán del derecho a la distribución de las utilidades que arroje el Fondo Común de Inversión, cuando así lo establezca el Reglamento de Gestión.

Art. 127. – Incorpórase el artículo 24 bis a la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Oferta Pública, suscripción y otras disposiciones de los fondos comunes de inversión cerrados

Artículo 24 bis: Las cuotapartes correspondientes a los fondos comunes de inversión cerrados deberán colocarse por oferta pública conforme lo establecido en la normativa de la Comisión Nacional de Valores y listarse en mercados autorizados por dicho organismo. La Comisión Nacional de Valores establecerá los requisitos y procedimientos a los fines del otorgamiento de la respectiva autorización de oferta pública de las cuotapartes de este tipo de fondos.

En los términos dispuestos por dicha comisión el reglamento de gestión podrá prever:

- a) El rescate de las cuotapartes con anterioridad al vencimiento del plazo de duración del Fondo;
- b) El pago de los rescates de las cuotapartes en especie;
- c) El incremento de la cantidad de cuotapartes emitidas;
- d) El diferimiento de los aportes para integrar las cuotapartes;
- e) La extensión del plazo del Fondo.

Los fondos comunes de inversión cerrados podrán constituir gravámenes y tomar endeudamiento conforme los términos y condiciones que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

El citado organismo dictará reglamentaciones sobre los criterios de diversificación, valuación y tasación, liquidez y dispersión mínima que deberán cumplir los Fondos Comunes de Inversión Cerrados.

Art. 128. – Incorpórase el artículo 24 ter a la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Asambleas

Artículo 24 ter: Las sociedades gerentes deberán someter a asambleas ordinarias o extraordinarias de cuotapartistas de cada Fondo Común de Inversión Cerrado bajo su administración las materias señaladas en el presente artículo. Las asambleas ordinarias se celebrarán una (1) vez al año dentro de los primeros cuatro (4) meses siguientes a la fecha de cierre de cada ejercicio anual. Las asambleas extraordinarias podrán celebrarse en cualquier momento, cuando así lo exijan las necesidades del Fondo, para pronunciarse respecto de las materias que se establezcan en la ley, la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores y el reglamento de gestión del Fondo Común de Inversión Cerrado.

Corresponderá a la asamblea ordinaria de cuotapartistas cualquier asunto previsto en el reglamento de gestión del Fondo, que no sea propio de una asamblea extraordinaria.

Son materia de asamblea extraordinaria de cuotapartistas todos los asuntos que no sean de competencia de la asamblea ordinaria, y en especial los siguientes:

- a) La prórroga del plazo de duración del Fondo. La asamblea que trate la prórroga del Fondo deberá celebrarse al menos un (1) año antes de la expiración del plazo previsto. Los cuotapartistas disconformes con la decisión de prorrogar el plazo podrán solicitar el rescate de sus cuotapartes,

a los que se les reintegrará el valor de su participación en la fecha de vencimiento del plazo o en el término máximo de un (1) año, contado a partir de la fecha de celebración de la asamblea, el que resulte mayor;

- b) La modificación de las cláusulas sustanciales del reglamento de gestión del Fondo, en los términos propuestos por la Sociedad Gerente, y otras modificaciones conforme se establezcan en el reglamento de gestión;
- c) La liquidación anticipada del Fondo;
- d) La sustitución de las sociedades gerente y/o depositaria;
- e) El incremento de la cantidad de cuotas partes emitidas cuando el mismo no se encuentre regulado de otra manera en el reglamento de gestión.

Será de aplicación la ley general de sociedades 19.550 t.o. 1.984 y sus modificaciones con respecto a la convocatoria, quórum, asistencia, representación, votación, validez y demás cuestiones de las asambleas.

Art. 129. – Sustitúyese el artículo 25 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Tratamiento impositivo

Artículo 25: El tratamiento impositivo aplicable a los fondos comunes de inversión regidos por la presente ley y a las inversiones realizadas en los mismos, será el establecido por las leyes tributarias correspondientes, no aplicándose condiciones diferenciales respecto del tratamiento general que reciben las mismas actividades o inversiones.

Las cuotas partes de copropiedad y las cuotas partes de renta de los fondos comunes de inversión serán objeto del siguiente tratamiento impositivo:

- a) Quedan exentas del impuesto al valor agregado las prestaciones financieras que puedan resultar involucradas en su emisión, suscripción, colocación, transferencia y renta;
- b) Los resultados provenientes de su compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición, así como también sus rentas, quedan exentos del impuesto a las ganancias, excepto para los sujetos comprendidos en el título VI de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto ordenado en 1997) y sus modificaciones. Cuando se trate de beneficiarios del exterior comprendidos en el título V de la citada norma legal, no regirá lo dispuesto en su artículo 21 y

en el artículo 104 de la ley 11.683 (texto ordenado en 1998) y sus modificaciones.

El tratamiento impositivo establecido en el párrafo anterior será de aplicación cuando los referidos títulos sean colocados por oferta pública.

Asimismo, a los efectos del impuesto al valor agregado, las incorporaciones de créditos a un Fondo Común de Inversión, no constituirán prestaciones o colocaciones financieras gravadas. Cuando el crédito incorporado incluya intereses de financiación, el sujeto pasivo del impuesto por la prestación correspondiente a estos últimos continuará siendo el cedente, salvo que el pago deba efectuarse al cesionario o a quien éste indique, en cuyo caso será quien lo reciba el que asumirá la calidad de sujeto pasivo.

Invítase a los gobiernos provinciales y al gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a adoptar medidas similares a las establecidas en la presente ley, en el ámbito de sus respectivas competencias y jurisdicciones.

Art. 130. – Sustitúyese el artículo 26 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Liquidación

Artículo 26: En el Fondo Común de Inversión Abierto la liquidación podrá ser decidida en cualquier momento por ambos órganos del mismo, siempre que existan razones fundadas para ello y se asegure los intereses de los cuotapartistas.

La sustitución simultánea de ambos órganos del Fondo se entenderá como una liquidación anticipada de éste, debiéndose adoptar las medidas correspondientes al mencionado supuesto.

La liquidación no podrá ser practicada hasta que la decisión sea aprobada por la Comisión Nacional de Valores.

Art. 131. – Sustitúyese el artículo 27 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Difusión pública

Artículo 27: Los fondos comunes de inversión deberán dar cumplimiento al régimen informativo que determine la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 132. – Sustitúyese el artículo 28 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 28: La difusión de información dispuesta en el artículo precedente debe realizarse en los términos de la presente ley, de la ley 26.831 y sus modificaciones y de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 133. – Sustitúyese el artículo 29 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 29: La publicidad y anuncios que practiquen los fondos comunes de inversión con carácter de difusión pública, deben ajustarse a lo dispuesto por la presente ley y por la ley 26.831 y sus modificaciones y a la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, no pudiendo contener afirmaciones o promesas engañosas.

Art. 134. – Derógase el artículo 30 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

Art. 135. – Derógase el artículo 31 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

Art. 136. – Sustitúyese el artículo 32 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Fiscalización, supervisión y registro

Artículo 32: La Comisión Nacional de Valores tiene a su cargo la fiscalización, supervisión y registro de la sociedad gerente y de la Sociedad depositaria de los fondos comunes de inversión. Asimismo, dicho organismo tendrá facultad para supervisar a las demás personas que se vinculen con los fondos comunes de inversión así como a todas las operaciones, transacciones y relaciones de cualquier naturaleza referidas a los mismos conforme a las prescripciones de esta ley, la ley 26.831 y sus modificaciones y las normas que en su consecuencia establezca la Comisión Nacional de Valores. Dicho organismo tendrá facultades para dictar la reglamentación que fuere necesaria para complementar las disposiciones de esta ley así como la normativa aplicable a estas actividades, y a resolver casos no previstos en la presente.

Art. 137. – Sustitúyese el artículo 33 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 33: En caso que uno de los órganos del Fondo Común de Inversión hubiere dejado de reunir los requisitos que establece la presente ley, la Comisión Nacional de Valores intimará a regularizar la situación en un plazo improrrogable que se dicte al efecto. Si así no lo hiciere se iniciará el sumario correspondiente, con suspensión de actividades de la sociedad cuestionada. Mientras dure la suspensión sólo podrán realizarse, respecto del Fondo, los actos tendientes a la atención de las solicitudes de rescate. Si uno de los órganos del Fondo cesare imprevistamente su actividad por decisión del órgano de control respectivo o por otra causa debidamente probada, el otro órgano deberá a requerimiento de la Comisión Nacional de Valores, proponer a un sustituto, haciéndose cargo de los rescates que

se presentarán en el ínterin, conforme las prescripciones del reglamento de gestión; y si la sustitución no se opera en el plazo establecido por la Comisión Nacional de Valores, ésta podrá tomar las medidas que considere necesarias para el resguardo de los intereses de los cuotapartistas, incluso el retiro de la autorización para funcionar. Si se produjere la falencia simultánea de los dos (2) órganos del Fondo, la Comisión Nacional de Valores adoptará las medidas indispensables para asegurar que se mantenga la liquidez de las cuotapartes, pudiendo designar a una entidad financiera autorizada por el Banco Central de la República Argentina para que desarrolle tanto las funciones de sociedad depositaria de un Fondo, como de liquidadora, designación que no podrá ser rechazada. Ninguna sustitución que se realice producirá efectos hasta que fuere aprobada por la Comisión Nacional de Valores y fueran cumplidas las formalidades establecidas.

Art. 138. – Sustitúyese el artículo 34 de la ley 24.083, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 34: Sin perjuicio de la fiscalización específica atribuida por esta ley a la Comisión Nacional de Valores, las Sociedades Gerente y Depositaria estarán sometidas en lo que hace a sus personerías, a los organismos competentes de la Nación y las provincias. Las sociedades gerente que no sean entidades financieras se considerarán comprendidas dentro de las disposiciones del artículo 299 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1.984 y sus modificaciones.

Art. 139. – Sustitúyese el artículo 35 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Sanciones

Artículo 35: Las infracciones a las disposiciones de la presente ley, como a las normas que dictare el organismo de fiscalización, son pasibles de las sanciones establecidas en la ley 26.831 y sus modificaciones.

Las sanciones serán aplicadas por la Comisión Nacional de Valores, previa aplicación del régimen sumarial estatuido en la ley 26.831 y sus modificaciones.

Art. 140. – Derógase el artículo 36 de la ley 24.083 y sus modificaciones.

Art. 141. – Derógase el artículo 37 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

Art. 142. – Sustitúyese el artículo 38 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 38: *Plazo.* La Comisión Nacional de Valores establecerá los plazos para que los fondos comunes de inversión en funcionamiento y

las sociedades gerentes y las sociedades depositarias registradas se ajusten a las disposiciones de la presente ley y a la reglamentación que dicho organismo dicte al efecto.

Art. 143. – Derógase el artículo 39 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

TÍTULO V

Agentes de garantía para financiamientos colectivos

Art. 144. – I. *Agente de garantía.* En los contratos de financiamientos con dos (2) o más acreedores, las partes podrán acordar la constitución de garantías hipotecarias y prendarias a favor de un (1) agente de la garantía, quien actuará en beneficio de los acreedores y a prorrata de sus créditos, de conformidad con las facultades y modalidades que se establezcan en los documentos de financiamiento y según las instrucciones que le impartan los beneficiarios de la garantía. En tal supuesto, los créditos asegurados por la garantía podrán transferirse a terceros, quienes serán beneficiarios de la garantía en los mismos términos que el cedente, no siendo de aplicación lo previsto en el artículo 2.186 del Código Civil y Comercial de la Nación.

II. *Oponibilidad.* En el caso de garantías prendarias sobre créditos presentes y futuros del giro comercial del deudor o un garante, a los efectos de la oponibilidad frente a terceros en los términos del artículo 1.620 del Código Civil y Comercial de la Nación, será suficiente la publicación por la parte prestandante de un aviso de cesión en el diario de publicaciones legales de la jurisdicción de la sociedad y en uno de los diarios de mayor circulación general a nivel nacional dando cuenta de la cesión en prenda al agente de la garantía de los créditos presentes y futuros, sin que sea necesaria, a tales efectos, la notificación específica al deudor cedido.

TÍTULO VI

Modificaciones a la ley N° 23.576 y sus modificatorias

Art. 145. – Sustitúyese el artículo 1° de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1°: Las sociedades por acciones, las sociedades de responsabilidad limitada, las cooperativas y las asociaciones civiles constituidas en el país, y las sucursales de las sociedades por acciones constituidas en el extranjero en los términos del artículo 118 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1.984 y sus modificaciones, pueden contraer empréstitos mediante la emisión de obligaciones negociables, conforme las disposiciones de la presente ley.

Se aplican las disposiciones de la presente norma, en la forma que reglamente el Poder Ejecutivo

Nacional, a las entidades del Estado Nacional, de las provincias y de las municipalidades regidas por la ley 13.653 (texto ordenado por decreto 4.053/55) y sus modificaciones, la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1.984 y sus modificaciones (artículos 308 a 314), la ley 20.705 y por leyes convenios.

Art. 146. – Sustitúyese el artículo 3° de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 3°: Las obligaciones a las que hace referencia el artículo 1° de la presente ley pueden emitirse con garantía flotante, especial o común. Las garantías se constituyen por las manifestaciones que el emisor realice en las resoluciones que dispongan la emisión y deben inscribirse, cuando corresponda según su tipo, en los registros pertinentes. En el caso de constitución de garantías prendarias de créditos presentes y futuros, la notificación a los deudores cedidos, los efectos de la oponibilidad de dicha garantía prendaria y cesión respecto de terceros en los términos del artículo 1.620 del Código Civil y Comercial de la Nación, se tendrá por practicada mediante la publicación en el Boletín Oficial de la República Argentina del aviso contemplado en el artículo 10 de la presente ley. Esta disposición también será de aplicación para las garantías prendarias y cesiones fiduciarias en garantía de créditos presentes y futuros que garanticen valores negociables emitidos por el Estado Nacional, las provincias, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los municipios y los entes autárquicos.

La inscripción en dichos registros o la publicación del aviso describiendo los créditos prestandados deberá ser acreditada ante el organismo de contralor con anterioridad al comienzo del período de colocación. La garantía prendaria o hipotecaria se constituirá y cancelará, por declaración unilateral de la emisora cuando no concurre un fiduciario en los términos del artículo 13 de la presente medida, y no requiere de la aceptación por los acreedores. La cancelación sólo procederá si media certificación contable acerca de la amortización o rescate total de las obligaciones negociables garantizadas, o conformidad unánime de las obligacionistas. En el caso de obligaciones negociables con oferta pública, se requiere además la conformidad de la Comisión Nacional de Valores.

Pueden ser igualmente avaladas o garantizadas por cualquier otro medio, incluyendo Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), fondos de garantía y/o garantías unilaterales en los términos del artículo 1.810 del Código Civil y Comercial de la Nación y por cualquier otro tipo de garantía contemplada en el ordenamiento jurídico vigente.

Pueden también ser garantizadas por entidades financieras comprendidas en la ley respectiva.

Se podrán emitir obligaciones negociables con recurso limitado y exclusivo a determinados activos del emisor pero no a todo su patrimonio, pudiendo constituirse o no garantías sobre dichos activos. En caso de incumplimiento del emisor, los acreedores tendrán recurso únicamente sobre dichos activos.

Art. 147. – Sustitúyese el artículo 4º de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 4º: Es permitida la emisión de obligaciones negociables denominadas en moneda extranjera, pudiendo suscribirse en moneda nacional, extranjera o en especie. En el caso que las condiciones de emisión establezcan que los servicios de renta y amortización son pagaderos exclusivamente en moneda extranjera no será de aplicación lo dispuesto en el artículo 765 del Código Civil y Comercial de la Nación.

Art. 148. – Sustitúyese el artículo 7º de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 7º: Los títulos deben contener:

- a) La denominación y domicilio de la emisora, fecha y lugar de constitución, duración y los datos de su inscripción en el Registro Público de Comercio u organismos correspondientes, en lo pertinente;
- b) El número de serie y de orden de cada título, y el valor nominal que representa;
- c) El monto del empréstito y moneda en que se emite;
- d) La naturaleza de la garantía;
- e) Las condiciones de conversión en su caso;
- f) Las condiciones de amortización, incluyendo los mecanismos de subordinación que puedan acordarse en la emisión;
- g) La fórmula de actualización del capital, en su caso; tipo y época de pago de interés;
- h) Nombre y apellido o denominación del suscriptor, si son nominativos; y
- i) Cualquier otro requisito que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Deben ser firmados de conformidad con el artículo 212 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1.984 y sus modificaciones, el artículo 26 de la ley 20.337, tratándose de sociedades por acciones, cooperativas o sociedades depositarias para los fondos comunes de inversión cerrados bajo su custodia, respectivamente, y por el representante legal y un miembro del órgano de administración designado al efecto, si se trata de

asociaciones civiles o sucursales de sociedades constituidas en el extranjero, o, si se trata de sociedades de responsabilidad limitada, por un gerente y el síndico, si existiere. Cuando se trate de obligaciones escriturales, los datos indicados en los incisos a) y h) de este artículo, deberán transcribirse en los comprobantes de apertura y constancias de saldo, salvo que se trate de obligaciones negociables autorizadas a la oferta pública.

Art. 149. – Sustitúyese el artículo 9º de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 9º: En las sociedades por acciones, sociedades de responsabilidad limitada y cooperativas, la emisión de obligaciones negociables no requiere autorización de los estatutos y puede decidirse por asamblea ordinaria, o bien por el órgano de administración de la sociedad, de así preverlo el estatuto social. Sin perjuicio de ello, el ingreso de la emisora al régimen de oferta pública de valores negociables deberá ser resuelto por asamblea.

Cuando se trate de obligaciones convertibles en acciones, la emisión compete a la asamblea extraordinaria, salvo en las sociedades autorizadas a la oferta pública de sus acciones, que pueden decidirla en todos los casos por asamblea ordinaria.

En las asociaciones civiles, la emisión requiere expresa autorización de los estatutos y debe resolverla la asamblea.

En el caso de aprobación por la asamblea, pueden delegarse en el órgano de administración:

- a) Si se trata de obligaciones simples: la determinación de todas o algunas de sus condiciones de emisión dentro del monto autorizado, incluyendo época, precio, forma y condiciones de pago;
- b) Si se trata de obligaciones convertibles: la fijación de la época de la emisión; precio de colocación; forma y condiciones de pago; tasa de interés y valor de conversión, indicando las pautas y límites al efecto.

Las facultades delegadas deben ejercerse dentro de los cinco (5) años de celebrada la asamblea. Vencido este término, la resolución asamblearia quedará sin efecto respecto del monto no emitido.

Art. 150. – Sustitúyese el artículo 10 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 10: En los casos de emisión de obligaciones negociables con oferta pública la emisora deberá elaborar un aviso que publicará en la página web de la Comisión Nacional de Valores

y contendrá los datos que establezca la reglamentación que dicte dicho organismo. En los casos de emisión de obligaciones negociables colocadas en forma privada la emisora deberá elaborar un aviso que publicará en el Boletín Oficial de la República Argentina por un (1) día, quedando constancia del mismo en el organismo de control respectivo, debiéndose inscribir dicho aviso en el registro público pertinente, incluyendo en su texto los siguientes datos:

- a) Fecha de las asambleas y reunión del órgano de administración en su caso, en que se haya decidido el empréstito y sus condiciones de emisión;
- b) La denominación de la emisora, domicilio, fecha y lugar de constitución, duración y los datos de su inscripción en el registro público de comercio u organismo correspondiente;
- c) El objeto social y la actividad principal desarrollada a la época de la emisión;
- d) El capital social y el patrimonio neto de la emisora;
- e) El monto del empréstito y la moneda en que se emite;
- f) El monto de las obligaciones negociables o debentures emitidos con anterioridad, así como el de las deudas con privilegios o garantías que la emisora tenga contraídas al tiempo de la emisión;
- g) La naturaleza de la garantía;
- h) Las condiciones de amortización;
- i) La fórmula de actualización del capital en su caso, tipo y época del pago del interés;
- j) Si fueren convertibles en acciones la fórmula de conversión, así como las de reajuste en los supuestos de los artículos 23 inc. b), 25 y 26 de la presente ley y la parte pertinente de las decisiones de los órganos de gobierno y de administración en su caso, referentes a la emisión.

Art. 151. – Sustitúyese el artículo 11 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 11: Los accionistas que tengan derecho de preferencia y de acrecer en la suscripción de nuevas acciones pueden ejercerlo en la suscripción de obligaciones convertibles, siendo de aplicación lo dispuesto en los artículos 194 a 196 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1.984 y sus modificaciones y el artículo 62 bis de la ley 26.831 y sus modificaciones.

Los accionistas disconformes con la emisión de obligaciones convertibles pueden ejercer el derecho de receso conforme al artículo 245 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1.984 y

sus modificaciones, salvo en las sociedades autorizadas a la oferta pública de sus acciones y en los supuestos del artículo siguiente.

Art. 152. – Sustitúyese el artículo 13 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 13: La emisora puede celebrar con una entidad o un agente registrado ante la Comisión Nacional de Valores un convenio por el que ésta tome a su cargo la defensa de los derechos e intereses que colectivamente correspondan a los obligacionistas durante la vigencia del empréstito y hasta su cancelación total.

El contrato puede instrumentarse en forma pública o privada.

Deberá contener:

- a) Las menciones del artículo 10;
- b) Las facultades y obligaciones del representante;
- c) Su declaración de haber verificado la exactitud de los datos mencionados en el acto de emisión;
- d) Su retribución, que estará a cargo de la emisora;
- e) Los demás términos y condiciones que acuerden las partes.”

Art. 153. – Sustitúyese el artículo 14 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 14: La asamblea de obligacionistas será convocada por el órgano de administración o, en su defecto, por la sindicatura o consejo de vigilancia de la sociedad, cuando lo juzguen necesario o fuere requerida por el representante de los obligacionistas o por un número de éstos que represente, por lo menos, el cinco por ciento (5 %) del monto de la emisión.

En este último supuesto, la petición indicará los temas a tratar y la asamblea deberá ser convocada para que se celebre dentro de los cuarenta (40) días de recibida la solicitud de los obligacionistas.

La convocatoria se hará en la forma prevista en el artículo 237 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1.984 y sus modificaciones.

Si el órgano de administración, Sindicatura o consejo de vigilancia omitieren hacerlo, la convocatoria podrá ser efectuada por la autoridad de control o por el juez.

La asamblea será presidida por el representante de los obligacionistas; a falta de éste, por no haberse designado o por su ausencia en la asamblea o por cualquier otro motivo, por quien designe la mayoría de obligacionistas presentes en la asamblea en cuestión sobre la base del valor nominal

de obligaciones negociables representados en la misma.

En caso de imposibilidad de designación conforme el párrafo precedente, será presidida por un (1) miembro de la sindicatura o del consejo de vigilancia o en ausencia de los mismos por un representante de la autoridad de control o por quien designe el juez.

Serán de aplicación en lo demás los artículos 354 y 355 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones.

Las condiciones de emisión deberán contener disposiciones en materia de quórum y mayorías, estableciendo, en su caso, aquellas modificaciones o dispensas de las condiciones de emisión que podrán ser aprobadas por las mayorías establecidas para las asambleas extraordinarias, sin que sea aplicable para este supuesto lo dispuesto en el apartado “Modificaciones de la Emisión” del 354 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones, respecto del requisito de la unanimidad.

Las condiciones de emisión podrán establecer un procedimiento para obtener el consentimiento de la mayoría exigible de obligacionistas sin necesidad de asamblea, por un medio fehaciente que asegure a todos los obligacionistas la debida información previa y el derecho a manifestarse. En tal caso, toda referencia de la presente ley a la asamblea de obligacionistas se entenderá aplicable al régimen alternativo.

La asamblea será presidida por el representante de los obligacionistas; a falta de éste, por no haberse designado o por su ausencia en la asamblea o por cualquier otro motivo, por quien designe la mayoría de obligacionistas presentes en la asamblea en cuestión sobre la base del valor nominal de obligaciones negociables representados en la misma.

En caso de imposibilidad de designación conforme el párrafo precedente, será presidida por un (1) miembro de la Sindicatura o del Consejo de Vigilancia o en ausencia de los mismos por un representante de la autoridad de control o por quien designe el juez.

Serán de aplicación en lo demás los artículos 354 y 355 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones.

Las condiciones de emisión deberán contener disposiciones en materia de quórum y mayorías, estableciendo, en su caso, aquellas modificaciones o dispensas de las condiciones de emisión que podrán ser aprobadas por las mayorías establecidas para las asambleas extraordinarias, sin que sea aplicable para este supuesto lo dispuesto en el apartado “Modificaciones de la Emisión” del 354 de la Ley General de Sociedades 19.550,

t. o. 1984 y sus modificaciones, respecto del requisito de la unanimidad.

Las condiciones de emisión podrán establecer un procedimiento para obtener el consentimiento de la mayoría exigible de obligacionistas sin necesidad de asamblea, por un medio fehaciente que asegure a todos los obligacionistas la debida información previa y el derecho a manifestarse. En tal caso, toda referencia de la presente ley a la asamblea de obligacionistas se entenderá aplicable al régimen alternativo.

Art. 154. – Sustitúyese el artículo 29 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 29: Los títulos representativos de las obligaciones negociables así como las constancias de su registro en cuentas escriturales en los términos del artículo 31 de la presente ley otorgan acción ejecutiva a sus tenedores para reclamar el capital, actualizaciones e intereses y para ejecutar las garantías otorgadas.

En caso de ejecución de obligaciones emitidas con garantía especial, el juez dispondrá la citación de los tenedores de la misma clase y notificará a la Comisión Nacional de Valores cuando los títulos estén admitidos a la oferta pública y a las bolsas donde tengan cotización autorizada.

En caso de concurso, quiebra o acuerdo preventivo extrajudicial se aplicará lo dispuesto en la ley 25.589.

Art. 155. – Sustitúyese el artículo 31 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 31: En las condiciones de emisión de las obligaciones negociables se puede prever que las mismas no se representen en títulos. En tal caso deben inscribirse en cuentas llevadas a nombre de sus titulares en un registro de obligaciones negociables escriturales por la emisora, bancos comerciales o de inversión o cajas de valores.

La calidad de obligacionistas se presume por las constancias de las cuentas abiertas en el registro de obligaciones negociables escriturales. En todos los casos, la emisora es responsable ante los obligacionistas por los errores e irregularidades de las cuentas, sin perjuicio de la responsabilidad de la entidad que las lleve ante la emisora, en su caso.

La emisora, banco o caja de valores deben otorgar al obligacionista un comprobante de la apertura de su cuenta y de todo movimiento que se inscriba en ella. Todo obligacionista tiene además derecho a que se le entregue en todo tiempo, la constancia del saldo de su cuenta, a su costa.

A los efectos de su negociación por el sistema de caja de valores se aplicarán en lo pertinente, las disposiciones de la ley 20.643 y sus modificaciones.

La oferta pública de obligaciones negociables se rige por las disposiciones de la ley 26.831 y sus modificaciones.

Art. 156. – Sustitúyese el artículo 33 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 33: Toda oferta pública de obligaciones negociables que efectúen las cooperativas y asociaciones civiles requiere previa autorización de la Comisión Nacional de Valores y conforme a la reglamentación que dicte dicho organismo.

Art. 157. – Sustitúyese el artículo 36 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 36: Serán objeto del tratamiento impositivo establecido a continuación las obligaciones negociables previstas en la presente ley, siempre que se cumplan las siguientes condiciones y obligaciones:

1. Se trate de emisiones de obligaciones negociables que sean colocadas por oferta pública, contando para ello con la respectiva autorización de la Comisión Nacional de Valores.
2. La emisora garantice la aplicación de los fondos a obtener mediante la colocación de las obligaciones negociables, a inversiones en activos físicos situados en el país, integración de capital de trabajo en el país o refinanciación de pasivos, a la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados, según se haya establecido en la resolución que disponga la emisión, y dado a conocer al público inversor a través del prospecto.
3. La emisora deberá acreditar ante la Comisión Nacional de Valores, en el tiempo, forma y condiciones que ésta determine, que los fondos obtenidos fueron invertidos de acuerdo al plan aprobado.

Cuando la emisora sea una entidad financiera regida por la ley 21.526 y sus modificatorias y complementarias, podrá destinar dichos fondos al otorgamiento de préstamos a los que los prestatarios deberán darle el destino a que se refiere el inciso 2), conforme las reglamentaciones que a ese efecto dicte el Banco Central de la República Argentina. En el mismo

supuesto, será la entidad financiera la que deberá acreditar el destino final de los fondos en la forma que determine la Comisión Nacional de Valores.

TÍTULO VII

Modificaciones a la ley 20.643 y sus modificaciones

Art. 158. – Sustitúyese el artículo 30 de la Ley Nº 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 30: A los efectos de esta ley se entiende por:

- a) *Contrato de depósito colectivo de valores negociables.* El celebrado entre un Agente Depositario Central de Valores Negociables y un depositante, según el cual la recepción de los valores negociables por parte de aquél sólo genera obligación de entregar al depositante, o a quien éste indique, en los plazos y condiciones fijados en la presente o en su reglamentación, igual cantidad de valores negociables de la misma especie, clase y emisor. Este contrato se encuentra regulado por la presente ley y la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores;
- b) *Depositante.* La persona jurídica autorizada para efectuar depósitos colectivos a su orden, por cuenta propia o ajena y que incluye las personas mencionadas en el artículo 32 de la presente ley y aquellas otras autorizadas por la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores;
- c) *Agente Depositario Central de Valores Negociables.* Es la entidad definida en la ley 26.831 y sus modificaciones y que tendrá las funciones asignadas en la presente ley;
- d) *Comitente.* El propietario de los valores negociables depositados en un Agente Depositario Central de Valores.

Art. 159. – Sustitúyese el artículo 31 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 31: El Agente Depositario Central de Valores tendrá las siguientes funciones sin perjuicio de aquellas otras que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores:

1. Recibir depósitos colectivos y regulares de valores negociables, a la orden de los depositantes, por cuenta propia o ajena.
2. Abrir cuentas a nombre de cada depositante, las que se subdividirán en cuentas y subcuentas de los comitentes en los términos del artículo 42 de la presente ley.

3. Prestar servicios de custodia, conservación y transferencia de valores negociables.
4. Prestar servicios de percepción y liquidación de acreencias y pago de los valores negociables en depósito.
5. Prestar servicios de registro. Lo cual incluye, a título meramente enunciativo, i) la anotación inicial, ii) el registro de titulares y de transferencias, iii) la inscripción, levantamiento y/o ejecución de medidas que afectan a los valores negociables, y (iv) la conciliación de registros.
6. Emitir certificados a nombre de los titulares de valores negociables para la concurrencia a asambleas y/o ejercicio de sus derechos societarios conforme los términos de la presente ley y la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.
7. Prestar servicios de liquidación de valores negociables en los términos que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.
8. Prestar servicios de agencia de registro y pago de valores negociables, por cuenta y orden de los emisores de los mismos, en los términos de los artículos 208, 213 y 215 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones y de otra normativa que resulte aplicable.
9. Prestar servicios de transferencia contra el pago de operaciones con valores negociables conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.
10. Prestar aquellos otros servicios que estén relacionados con el cumplimiento de sus funciones y sean autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

Art. 160. – Incorpórase como artículo 31 bis a la ley 20.643 y sus modificaciones el siguiente:

Artículo 31 bis: Sin perjuicio de las funciones asignadas conforme el artículo 31 de la presente ley, el Agente Depositario Central de Valores podrá, en los términos de la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores:

1. Celebrar acuerdos de cooperación con entidades del exterior que cumplan funciones similares.
2. Abrir cuentas de custodia y monetarias en el exterior para el cumplimiento de sus funciones.
3. Prestar servicios de agencia de custodia (conocido en idioma inglés como “escrow agent”) en relación con la liquidación y cierre de operaciones de valores negociables que se realicen fuera de los mercados

y de títulos valores que no cuenten con oferta pública.

El Agente Depositario Central de Valores deberá suministrar información a los depositantes, titulares de cuentas y demás participantes que utilicen los servicios de registro, custodia y pago sobre movimientos, saldos y afectaciones de los valores negociables registrados, en los términos y condiciones establecidos en la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

El Agente Depositario Central de Valores deberá contar con procedimientos y sistemas de control de gestión adecuados para cumplir con sus funciones.

Art. 161. – Sustitúyese el artículo 32 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 32: Podrán ser autorizadas para actuar como depositantes las siguientes entidades y aquellas otras que determine la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores:

- a) Los agentes de liquidación y compensación;
- b) Los mercados y cámaras compensadoras autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) Las entidades financieras públicas y privadas;
- d) Las sociedades depositarias de los fondos comunes de inversión, respecto de los valores negociables de éstos;
- e) El Ministerio de Finanzas a través de la Secretaría de Finanzas; y
- f) Centrales depositarias del exterior.

Art. 162. – Sustitúyese el artículo 33 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 33: La no manifestación expresa en contrario del comitente hace presumir legalmente su autorización para el depósito colectivo de los valores negociables entregados al depositante.

Art. 163. – Sustitúyese el artículo 34 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 34: El depósito colectivo de valores negociables deberá efectuarse a la orden de los depositantes y a nombre de los comitentes. Pueden reunirse en una sola persona las calidades de depositante y comitente.

Art. 164. – Sustitúyese el artículo 35 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 35: Podrán ser objeto de depósito colectivo y de depósito regular los valores negociables cuya oferta pública hubiera sido otorgada por la Comisión Nacional de Valores y los emitidos por las personas jurídicas de carácter público.

También podrán ser objeto de depósito colectivo los valores negociables públicos y privados emitidos en el extranjero en la medida que se registren en entidades de depósito colectivo autorizadas en el exterior, y cuyos emisores no pertenezcan a territorios o estados asociados considerados como no cooperantes o de alto riesgo por el Grupo de Acción Financiera (GAFI).

Art. 165. – Sustitúyese el artículo 36 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 36: De tratarse de valores negociables emitidos en forma cartular, los mismos no deberán estar deteriorados ni sujetos a oposición. El Agente Depositario Central de Valores tendrá el plazo que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, el que se contará a partir del momento en que se efectúe la tradición, para verificar si los valores negociables se encuentran libres de oposición y cumplen las condiciones formales de su emisión como así también si contienen correctamente los derechos incorporados al documento.

Si no se diera alguna de estas condiciones, el Agente Depositario Central de Valores deberá notificar al depositante dentro del plazo indicado. Los depositantes responderán ante el Agente Depositario Central de Valores sobre la legitimidad de los valores negociables que depositen en ella, hasta el perfeccionamiento del depósito colectivo, lo que tendrá lugar una vez efectuada la tradición de los valores negociables, y transcurrido el plazo antes mencionado sin que el Agente Depositario Central de Valores haya efectuado la notificación correspondiente. El depósito no importará la transferencia de dominio de los valores negociables en favor del Agente Depositario Central de Valores, y sólo tendrá los efectos que se reconocen en la presente ley. Perfeccionado el contrato, en el caso de valores negociables, el Agente Depositario Central de Valores notificará al emisor el depósito de los mismos a los efectos de la toma de razón en el libro de registro.

Art. 166. – Sustitúyese el artículo 37 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 37: Los valores negociables nominativos serán endosables al solo efecto del depósito y retiro de los mismos por parte del Agente Depositario Central de Valores.

Art. 167. – Sustitúyese el artículo 38 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 38: El Agente Depositario Central de Valores y el depositante deberán llevar los registros necesarios a los efectos de que en todo momento puedan individualizarse los derechos de cada depositante y comitente, determinándose en forma fehaciente la situación jurídica de los valores negociables depositados. Para ello, el Agente Depositario Central de Valores registrará las transmisiones, constituciones de prenda y retiro de valores negociables al recibir de los depositantes las órdenes respectivas en los formularios correspondientes. Las registraciones que en este sentido practique el Agente Depositario Central de Valores sustituirán las inscripciones similares en los registros de los emisores, con el mismo efecto respecto de éstos y de los terceros.

Art. 168. – Sustitúyese el artículo 39 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 39: El depositante que recibe del comitente valores negociables para su depósito colectivo queda obligado a devolverle a su solicitud igual cantidad de valores negociables del mismo emisor y de la especie y clase recibidos, debidamente endosados por el Agente Depositario Central de Valores a su favor si fueren nominativos, más sus acreencias si las tuviere, pero no los mismos valores negociables.

Aparte del recibo que entregarán al comitente al recibir los valores negociables, los depositantes deberán entregarle, dentro de los cinco (5) días subsiguientes, un documento, el que deberá contener los términos y condiciones que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, que acredite que el depósito colectivo ha sido efectuado.

Art. 169. – Sustitúyese el artículo 40 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 40: El depósito colectivo de valores negociables establece entre los comitentes una copropiedad indivisa sobre la totalidad de aquellos valores negociables de la misma especie, clase y emisor, depositados en el Agente Depositario Central de Valores bajo este régimen.

Para la determinación de la cuota parte que corresponda a cada copropietario deberá tenerse en cuenta el valor nominal de los valores negociables entregados en depósito.

El estado de indivisión respecto a la propiedad de los valores negociables en el depósito colectivo sólo cesará en los casos especialmente contemplados en esta ley.

Art. 170. – Sustitúyese el artículo 41 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 41: El depósito colectivo no transfiere al Agente Depositario Central de Valores la propiedad ni el uso de los valores negociables depositados, el que deberá sólo conservar y custodiar los mismos y efectuar las operaciones y registraciones contables indicadas en la presente ley y su reglamentación.

Art. 171. – Sustitúyese el artículo 42 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 42: El Agente Depositario Central de Valores procederá a abrir una cuenta a nombre de cada depositante. Cada una de estas cuentas se subdividirá, a su vez, en tantas cuentas y subcuentas como comitentes denuncie y clase, especie y emisor de valores negociables deposite respectivamente.

Art. 172. – Sustitúyese el artículo 43 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 43: El Agente Depositario Central de Valores asumirá siempre la responsabilidad derivada de las obligaciones a su cargo.

Art. 173. – Sustitúyese el artículo 44 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 44: Será de aplicación, en lo pertinente, el Libro Tercero, Título V, Capítulo 6 del Código Civil y Comercial de la Nación al régimen establecido en la presente ley.

Art. 174. – Derógase el artículo 45 de la ley 20.643 y sus modificaciones.

Art. 175. – Sustitúyese el artículo 46 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 46: El depositante no podrá ejercer por sí el derecho de voto de los valores negociables depositados a su orden.

Art. 176. – Sustitúyese el artículo 47 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 47: Para la concurrencia a asamblea, ejercicio de derecho de voto, cobro de dividendos, intereses, rescates parciales, capitalización de reservas o saldos de revalúo o ejercicio de derecho de suscripción, el Agente Depositario

Central de Valores emitirá a pedido de los depositantes, certificados extendidos a nombre de los comitentes en los que se indicará la cantidad, especie, clase y emisor de los valores negociables, nombre y domicilio del comitente, pudiendo omitirse el número de los mismos.

Art. 177. – Sustitúyese el artículo 48 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 48: Al emitir los certificados, el Agente Depositario Central de Valores se obliga a mantener indisponible un número de valores negociables equivalentes a la cuota parte respectiva hasta el día siguiente al fijado para la celebración de la asamblea correspondiente. Durante dicho período los depositantes no podrán efectuar giros o retiros por cuenta de quien haya obtenido certificado de depósito para la asamblea.

Art. 178. – Sustitúyese el artículo 49 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 49: Por el depósito colectivo el Agente Depositario Central de Valores quedará autorizado a percibir dividendos, intereses o cualquier otra acreencia a que dieran derecho los valores negociables recibidos, y obligado a la percepción puntual de los mismos.

Para su cobranza, el Agente Depositario Central de Valores, podrá emitir certificados representativos de los respectivos cupones, a los que los emisores o agentes pagadores deberán otorgar plena fe.

Los cupones correspondientes deberán ser destruidos por el Agente Depositario Central de Valores.

Art. 179. – Sustitúyese el artículo 50 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 50: Los depositantes deberán avisar en tiempo oportuno y en forma fehaciente a los comitentes sobre las nuevas suscripciones a que les dieran derecho preferente los valores negociables depositados.

Los comitentes deberán decidir acerca del ejercicio de los derechos de suscripción, debiendo instruir a los depositantes al respecto, y poner a su disposición, dado el caso, el dinero necesario.

En este supuesto, el Agente Depositario Central de Valores hará entrega a los depositantes de los certificados correspondientes a fin de que éstos procedan de acuerdo con las instrucciones o, siempre que el depositante los instruya específicamente y le haga entrega a tiempo de las sumas correspondientes, ejercerá el derecho de suscripción, acreditando los nuevos títulos en la cuenta del respectivo comitente.

Art. 180. – Sustitúyese el artículo 52 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 52: A los efectos de la percepción de los dividendos e intereses, ejercicio del derecho de suscripción, pago de gastos y comisiones, así como para hacer frente al cumplimiento de cualquier otra erogación, los depositantes abrirán en el Agente Depositario Central de Valores una cuenta en dinero donde deberán mantener provisión suficiente.

La Comisión Nacional de Valores reglamentará el tratamiento a darle a los saldos líquidos de dinero que administre el Agente Depositario Central de Valores en relación con el cumplimiento de sus funciones.”

Art. 181. – Sustitúyese el artículo 53 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 53: El comitente podrá transmitir, en forma total o parcial, sus derechos de copropiedad o constituir derecho de prenda sobre su parte indivisa o una porción de ella. A tal efecto, deberá instruir al depositante para que libre las órdenes pertinentes contra el Agente Depositario Central de Valores. Dicho Agente deberá practicar las anotaciones dentro de las veinticuatro (24) horas de recibida la orden escrita emanada del depositante. A partir de ese momento, la transmisión de los derechos o la constitución de la prenda se considerarán perfeccionadas.

Art. 182. – Sustitúyese el artículo 54 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 54: El Agente Depositario Central de Valores quedará obligado con el depositante sin que los comitentes tengan acción directa contra aquél, salvo que el depositante les hiciere cesión de sus derechos. De acuerdo a lo que determine el respectivo reglamento del Agente Depositario Central de Valores, los comitentes podrán reclamarle directamente a él para hacer valer sus derechos de copropiedad en los casos en que éstos pudieran ser lesionados por la incapacidad, concurso, fallecimiento, delito u otro hecho jurídico que afectara la relación normal entre el depositante y el comitente.

En ningún caso el Agente Depositario Central de Valores será responsable frente a los comitentes por las instrucciones dadas al Agente Depositario Central de Valores por los depositantes - las que se considerarán que han sido válidamente emitidas - ni por los daños y perjuicios que el depositante pudiera causarle al comitente en virtud de la relación comercial que los una.

El Agente Depositario Central de Valores sólo será responsable por las obligaciones expresamente asignadas por las leyes, la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores, sus reglamentos y los contratos de los que sea parte.

Art. 183. – Sustitúyese el artículo 55 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 55: El depositante, a solicitud del comitente, podrá retirar los valores negociables registrados a nombre de este último, por medio de una orden de retiro. El Agente Depositario Central de Valores comunicará al emisor el nombre y domicilio del comitente, documento de identidad y número, especie y clase de las acciones entregadas, tratándose de valores negociables nominativos para su registro.

Art. 184. – Sustitúyese el artículo 56 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 56: Se podrá decretar el embargo de la cuota parte de uno (1) o más de los comitentes, en cuyo caso la medida deberá notificarse al depositante y al Agente Depositario Central de Valores, los que quedarán obligados a mantener indisponible dicha cuota parte.

Dispuesta la ejecución, la misma se hará efectiva conforme al régimen de la transmisión del dominio previsto por esta ley y de acuerdo con las disposiciones vigentes. El nuevo comitente podrá, una vez que acredite la titularidad de la cuota parte, disponer de los títulos o de su cuota parte conforme con lo dispuesto en el artículo 53 de la presente ley.

Art. 185. – Derógase el artículo 57 de la ley 20.643 y sus modificaciones.

Art. 186. – Sustitúyese el artículo 58 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 58: El Poder Ejecutivo nacional podrá crear una entidad que cumpla las funciones de un Agente Depositario Central de Valores.”

Art. 187. – Sustitúyese el artículo 59 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 59: La Comisión Nacional de Valores tiene a su cargo la fiscalización, supervisión y registro del Agente Depositario Central de Valores y de todas las operaciones, transacciones y relaciones de cualquier naturaleza y contará con facultades para dictar la reglamentación que fuere necesaria para complementar las disposiciones de esta ley así como las normativas aplicables a estas actividades, y a resolver casos no previstos en la presente.

Art. 188. – Sustitúyese el artículo 60 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 60: Los aranceles que perciba el Agente Depositario Central de Valores y los depositantes por la prestación de sus servicios serán libres, sujeto a los máximos que establecerá la Comisión Nacional de Valores.

Art. 189. – Incorpórase como artículo 61 a la ley 20.643 y sus modificaciones el siguiente:

Artículo 61: Los miembros de los órganos de administración y de fiscalización y el personal del Agente Depositario Central de Valores deben guardar secreto de todas las actuaciones y documentación vinculadas a la actividad de la entidad. Sólo se exceptúan de tal deber a los informes que requieran:

- a) Los jueces en causas judiciales con los recaudos establecidos en la ley 26.831 y sus modificaciones.
- b) La Comisión Nacional de Valores en ejercicio de sus funciones.

Los organismos recaudadores de impuestos nacionales y otras entidades públicas mencionadas en la ley 26.831 y sus modificaciones, de acuerdo con los recaudos establecidos en dicha norma.

TÍTULO VIII

Regulaciones de instrumentos derivados

Art. 190. – *Definiciones.* A los fines de este título y de la ley 26.831 y sus modificaciones se entenderá por:

I. *Derivados:* contratos (i) sujetos a la ley y jurisdicción argentina o extranjera y celebrados bajo acuerdos marcos, individuales y/o bajo los términos y condiciones establecidos por el mercado en el que se concerten; (ii) en los cuales sus términos y condiciones, incluyendo precio, cantidad, garantías y plazo, derivan o dependen de un activo o producto subyacente, los que pueden consistir, a modo enunciativo, en: (a) activos financieros, tasas de interés o índices financieros, (b) valores negociables y/o (c) activos no financieros (incluyendo a modo enunciativo cereales, minerales, alimentos, inmobiliarios); (iii) que se pueden celebrar y/o negociar en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores o fuera de los mismos; y (iv) que incluyen, a modo enunciativo, los contratos a término, (denominados en idioma inglés “forwards”), los contratos de futuros (denominados en idioma inglés “futures”), los contratos de opciones (denominados en idioma inglés “options”), los contratos de intercambios (denominados en idioma inglés

“swaps”) y los derivados de crédito (incluyendo los denominados en idioma inglés “credit default swaps”), y/o una combinación de todos o alguno de ellos.

II. *Pases:* contratos (i) sujetos a la ley y jurisdicción argentina o extranjera y celebrados mediante acuerdos marcos o individuales o bajo los términos y condiciones establecidos por el mercado en el que se concerten; (ii) en los cuales se acuerde de manera simultánea (a) la venta o compra al contado de valores negociables y/o cualquier activo financiero y (b) la obligación de recompra o reventa a plazo; (iii) que se pueden celebrar y/o negociar en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores o fuera de los mismos; y (iv) que incluyen, a modo enunciativo, los contratos de recompra (denominados en idioma inglés “repurchase agreements”).

III. *Márgenes y garantías:* contratos (i) sujetos a la ley y jurisdicción argentina o extranjera y celebrados mediante acuerdos marcos o individuales o según las reglamentaciones de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, mediante los cuales las contrapartes o terceros acuerdan la entrega de valores negociables, activos financieros, dinero, moneda que no sea de curso legal en la República Argentina y cualquier otra cosa mueble, con la finalidad de asegurar el cumplimiento de cualquier clase de obligaciones de pago y entrega bajo los Derivados y Pases.

Art. 191. – El presente título se aplicará a los siguientes derivados y Pases:

- a) Celebrados y/o registrados en el ámbito de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, cuando la liquidación de esas operaciones se realice mediante un mercado, cámara compensadora, entidad de contraparte central o institución que cumpla funciones de similar naturaleza;
- b) Celebrados y/o registrados en el ámbito de mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, cuando la liquidación de esas operaciones se realice sin la intervención de un mercado, cámara compensadora, entidad de contraparte central o institución que cumpla funciones de similar naturaleza; y
- c) Celebrados entre contrapartes nacionales y/o extranjeras fuera del ámbito de negociación de mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, en cuyo caso dicho organismo exigirá formalidades registrales para este tipo de derivados y Pases. A los efectos establecidos en este título, los contratos comprendidos en el presente inciso serán oponibles a terceros

y tendrán fecha cierta desde la fecha de su registro.

Art. 192. – I. No aplicación de la Ley de Concursos y Quiebras. Cuando en alguno de los derivados y pases enumerados en el artículo 191 de la presente ley una de las contrapartes se encontrare sujeta a cualquiera de los procedimientos regidos por la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones y la ley 20.091 de Ley de Entidades de Seguros se dispone expresamente que no serán de aplicación las siguientes disposiciones:

- a) Los artículos 20, 130, 143, 144, 145 y 153 de la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones y los artículos 50, 51 y 52 de la ley 20.091 de Ley de Entidades de Seguros con respecto al derecho de la parte no concursada o fallida y de la parte contratante de una entidad de seguros sujeta a un proceso de liquidación judicial a resolver anticipadamente los Derivados y Pases, a efectuar compensaciones de todos los créditos y débitos acordados contractualmente, a determinar un saldo neto y a ejecutar los Márgenes y Garantías correspondientes;
- b) El artículo 118, apartado 2) de la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones, respecto de la eficacia de los pagos anticipados de deudas bajo Derivados y Pases cuyo vencimiento, según los reglamentos de los mercados y/o los acuerdos marco y/o contratos individuales debía producirse en el día de la quiebra o con posterioridad;
- c) El artículo 118, apartado 3) de la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones, respecto de la eficacia y ejecución de márgenes y garantías constituidas con posterioridad a la celebración de los Derivados y Pases en la medida que la obligación de constituir tales márgenes y garantías haya sido acordada antes o en oportunidad de la celebración de los acuerdos marco o contratos respectivos; y
- d) El artículo 930, inciso f), del Código Civil y Comercial de la Nación, respecto del derecho de efectuar compensaciones.

II. No aplicación de la Ley de Entidades Financieras, 21.526 y sus modificatorias y complementarias y Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina. Tampoco serán de aplicación los artículos 34, 35 bis y 46 de la Ley de Entidades Financieras, 21.526 y sus modificatorias y complementarias y el artículo 49 de la ley 24.144 Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina respecto de cualquier restricción para el ejercicio, contra las entidades afectadas por dichos artículos, de los mecanismos contractuales de resolución anticipada, terminación, liquidación, compensación y ejecución de garantías contenidos en los Derivados y Pases, disponiéndose

que en caso que alguno de los Derivados y Pases a los que se refiere el presente artículo fuese celebrado por una entidad financiera sobre la cual se haya dispuesto mediante una resolución del Banco Central de la República Argentina (i) la reestructuración según lo dispuesto en el artículo 35 bis, apartado II de la ley 21.526 de Entidades Financieras y sus modificatorias y complementarias, y (ii) la suspensión de sus operaciones según lo previsto en el artículo 49 de la ley 24.441 Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina, las contrapartes y los terceros a favor de dichos Derivados y Pases podrán ejercer los mecanismos contractuales establecidos en el presente artículo a partir del inicio del tercer día hábil desde la fecha de la resolución del Banco Central de la República Argentina que disponga la reestructuración o suspensión de la entidad financiera afectada, según corresponda.

En caso que en dicho plazo el Banco Central de la República Argentina resuelva la transferencia, incluyendo mediante el mecanismo de exclusión de activos y pasivos, de los Derivados y Pases a una institución financiera, fideicomiso o a cualquier otra entidad, dicha transferencia deberá incluir a todos los acuerdos marco y contratos individuales bajo los cuales se hubieran concertado Derivados y Pases celebrados con una misma contraparte por la entidad financiera sujeta a suspensión o reestructuración, conjuntamente con los de sus afiliadas, controladas, controlantes, vinculadas y bajo control común, así como los márgenes y garantías de todas dichas operaciones.

Adicionalmente, durante dicho plazo no podrá ordenarse la ejecución de ninguna acción ni el ejercicio de ningún derecho contra la contraparte de la entidad financiera sujeta al proceso de reestructuración o suspensión de sus operaciones.

Vencido el referido plazo y en la medida que no se haya producido la transferencia antes indicada los mecanismos contractuales de resolución anticipada, terminación, liquidación, compensación y ejecución de márgenes y garantías podrán ser plenamente ejercidos en los términos de los derivados y pases celebrados, los que serán plenamente oponibles a los procedimientos regidos por la ley 21.526 y sus modificatorias y complementarias, por la ley 24.144 y sus modificatorias y complementarias y por la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones, según corresponda. En caso que luego del ejercicio de los mismos quedare un saldo neto no garantizado a favor de la contraparte de la entidad financiera afectada dicho saldo será exigible en los términos de la ley 21.526 y sus modificatorias y complementarias y la ley 24.144 y sus modificatorias y complementarias, o de la ley 24.522 y sus modificaciones, según corresponda.

Art. 193. – I. *Aplicación de mecanismos contractuales.* Conforme lo dispuesto en el artículo anterior, se establece que tanto la contraparte de aquella parte afectada por cualquiera de los procedimientos falen-

ciales regidos por la ley 24.522, de concursos y quiebras y sus modificaciones, como los terceros a favor de los cuales se constituyan márgenes y garantías respecto de Derivados y Pases y que se vieran afectados por los procedimientos a que se hace referencia en el artículo 191 de la presente ley, podrán aplicar los mecanismos contractuales de resolución anticipada, terminación, liquidación y compensación y ejecutar los márgenes y garantías por el importe neto que le sea adeudado, conforme a los términos de reglamentos de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores y los acuerdos marco y contratos individuales, los que serán plenamente oponibles al concurso preventivo, la quiebra, y el acuerdo preventivo extrajudicial, según corresponda, y sin perjuicio de sus derechos como acreedor con respecto al saldo insoluto que pueda corresponder. No será de aplicación el artículo 994, segundo párrafo, del Código Civil y Comercial de la Nación, con respecto a los derivados o a cualquier contrato de opción de títulos valores y/o valores negociables. Tampoco será de aplicación su artículo 1.167 con respecto a los pases o a cualquier pacto de retroventa, de reventa y de preferencia de títulos valores y/o valores negociables.

II. *Saldo*. Si de la liquidación del contrato resultase un saldo a favor de la parte que estuviese sujeta a los procedimientos falenciales regidos por la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones y/o la ley 21.526 y sus modificatorias y complementarias, la otra parte deberá cancelar los fondos respectivos poniéndolos a disposición del juez interviniente en los casos de concursos preventivos o quiebras o de la contraparte que haya celebrado un acuerdo preventivo extrajudicial, o de la entidad financiera afectada o sus cesionarios según corresponda, en los términos establecidos en los reglamentos de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores y/o de los acuerdos marcos y contratos individuales de los Derivados y Pases.

Art. 194. – No estarán sujetos al cumplimiento del artículo 138 de la ley 24.522 de Concursos y Quiebras, los bienes administrados por entidades reguladas y sujetas al control de la Comisión Nacional de Valores que hayan sido depositados o cedidos en garantía en concepto de márgenes y garantías de Derivados y Pases concertados y registrados en el ámbito de sus respectivos mercados, los que no integran los bienes del fallido y se registrarán, a todos los efectos y sin necesidad de declaración previa alguna, de conformidad con lo establecido en la ley 20.643 y sus modificaciones.

Art. 195. – I. *Operaciones individuales y acuerdos marco*. Los derechos bajo los derivados y pases regidos por el presente título se aplicarán tanto a operaciones individuales como a todas las operaciones bajo un mismo acuerdo marco en caso que las partes hayan celebrado dicho tipo de acuerdos.

II. *Forma de calcular los montos y saldos*. En todos los casos regidos por el presente título el cálculo de

los montos a pagar y la determinación de las sumas de los márgenes y garantías y de los saldos de los Derivados y Pases se realizará exclusivamente conforme los términos y condiciones de los mismos.

III. *Conflicto*. En caso de conflicto, las disposiciones del presente título prevalecerán sobre la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones, el artículo 930, inciso f) del Código Civil y Comercial de la Nación, la ley 21.526 de Entidades Financieras y sus modificaciones y complementarias y la ley 24.144 (Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina) y sus modificaciones, y la ley 20.091 y sus modificaciones.

Art. 196. – La Comisión Nacional de Valores será la autoridad de contralor y aplicación del régimen aprobado en el presente título.

TÍTULO IX

Modificaciones a la ley 27.264 y sus modificatorias

Art. 197. – Sustitúyese el artículo 51 de la ley 27.264, modificatorio del artículo 44 del decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963, ratificado por la ley 16.478, por el siguiente:

Artículo 51: Si la letra de cambio fuese pagable en moneda que no tiene curso legal en el lugar del pago, el importe puede ser pagado en moneda nacional al cambio del día del vencimiento. Si el deudor se hallase en mora, el portador puede, a su elección, exigir que el importe le sea pagado al cambio del día del vencimiento o del día del pago.

El valor de la moneda extranjera se determina por los usos del lugar del pago. Sin embargo, el librador puede disponer que la suma a pagarse se calcule según el curso del cambio que se indique en la letra.

Las reglas precedentes no se aplican en el caso de que el librador haya dispuesto que el pago deba efectuarse en una moneda determinada (cláusula de pago en efectivo en moneda extranjera).

Si la cantidad se hubiese indicado en una moneda que tiene igual denominación pero distinto valor en el país donde la letra fue librada y en el del pago, se presume que la indicación se refiere a la moneda del lugar del pago.

Las reglas precedentes no se aplican para cuando los pagarés sean negociados en mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores, en cuyo caso de no indicarse el tipo de cambio aplicable, se aplicará la cotización del tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina, entidad autárquica en el ámbito del Ministerio de Finanzas, al cierre del día anterior al del vencimiento de cada cuota o al del vencimiento del pagaré.

Art. 198. – Sustitúyese el artículo 52 de la ley 27.264, modificatoria del artículo 101 del decreto

ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963, ratificado por la ley 16.478, por el siguiente:

Pagaré. Requisitos.

Artículo 52: *El vale o pagaré debe contener:*

- a) La cláusula “a la orden” o la denominación del título inserta en el texto del mismo y expresada en el idioma empleado para su redacción;
- b) La promesa pura y simple de pagar una suma determinada;
- c) El plazo de pago;
- d) La indicación del lugar del pago;
- e) El nombre de aquél al cual o a cuya orden debe efectuarse el pago, salvo que se trate de un pagaré emitido o endosado para su negociación en mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores, en cuyo caso este requisito no será exigible;
- f) Indicación del lugar y de la fecha en que el vale o el pagaré han sido firmados;
- g) La firma del que ha creado el título (suscriptor).

A los efectos de la negociación de pagarés en los mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores, el instrumento podrá prever un sistema de amortización para el pago del capital con vencimientos sucesivos en cuotas. La falta de pago de una (1) o más cuotas de capital faculta al tenedor/acreedor a dar por vencidos todos los plazos y a exigir el pago del monto total adeudado del título. Los pagarés emitidos bajo estas condiciones no serán pasibles de la nulidad prevista en el último párrafo del artículo 35 del presente decreto ley.

Art. 199. – Sustitúyese el artículo 53 de la ley 27.264, modificatoria del artículo 103 del decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963, ratificado por la ley 16.478, por el siguiente:

Pagaré. Normas de aplicación supletoria.

Artículo 53: Son aplicables al vale o pagaré, en cuanto no sean incompatibles con la naturaleza de este título, las disposiciones de la letra de cambio relativas al endoso (artículos 12 a 22); al vencimiento (artículos 35 a 39); al pago (artículos 40 a 45); a los recursos por falta de aceptación y por falta de pago y al protesto (artículos 46 a 54 y 56 a 73); al pago por intervención (artículos 74 y 78 a 82); a las copias (artículos 86 y 87), a las alteraciones (artículo 88); a la prescripción (artículos 96 y 97); a los días feriados; al cómputo de los términos y a la prohibición de acordar plazos de gracia (artículos 98 a 100). Son igualmente aplicables al vale o pagaré las disposiciones establecidas para la letra de cambio pagable en el domicilio de un tercero o en otro lugar distinto del domicilio del girado (artículos 4º y 29); las relativas a la cláusula de intereses

(artículo 5º); a las diferencias en la indicación de la suma a pagarse (artículo 6º); a los efectos de las firmas puestas en las condiciones previstas por el artículo 7º; a las firmas de personas que invocan la representación de otras sin estar facultadas para ese acto o que obran excediendo sus poderes (artículo 8º) y a la letra de cambio en blanco (artículo 11). Son igualmente aplicables al vale o pagaré las disposiciones relativas al aval (artículos 32 a 34), si el aval, en el caso previsto por el artículo 33, último párrafo, no indicara por cuál de los obligados se otorga, se considera que lo ha sido para garantizar al suscriptor del título. Se aplicarán también al vale o pagaré las disposiciones relativas a la cancelación, de la letra de cambio (artículos 89 a 95).

Son aplicables al pagaré a ser negociado en los mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores las disposiciones citadas en el párrafo precedente en cuanto no sean incompatibles con la naturaleza de este título y las particularidades de su negociación, así como las condiciones que a continuación se detallan:

- a) Deben incorporar la cláusula “sin protesto”, la que surtirá efectos respecto del incumplimiento de cualquiera de las cuotas;
- b) Deberán incorporar la cláusula “para su negociación en Mercados registrados en la Comisión Nacional de Valores”;
- c) De los pagos de las cuotas quedará constancia en el resumen de cuenta que emita el agente que ejerza la función de custodia, registro y/o pago, conforme a la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores, contra las cuentas comitentes administradas en el marco de sus funciones;
- d) La Comisión Nacional de Valores como autoridad de aplicación determinará las obligaciones de los agentes que ejerzan la función de custodia, registro y/o pago en relación a la validación de la información inserta en el pagaré, así como la verificación del cumplimiento de los aspectos formales del mismo. En ningún caso el agente estará obligado a su pago, ni generará obligación cambiaria, ni será responsable por sus defectos formales, ni por la legitimación de los firmantes o la autenticidad de las firmas en los pagarés;
- e) El pagaré emitido en los términos de la presente podrá ser negociado en los mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores de conformidad con las normas que dicte la autoridad de aplicación;
- f) Los pagarés gozan de oferta pública en los términos de la ley 26.831 y sus modificaciones y podrán ser negociados en merca-

dos registrados ante la Comisión Nacional de Valores siempre que los mismos reúnan los requisitos que establezcan las normas que dicte dicha comisión como autoridad de aplicación, y le serán aplicables las exenciones impositivas correspondientes a valores negociables con oferta pública;

g) La custodia y/o registro del pagaré no transfiere al agente la propiedad ni su uso por lo tanto, sólo deberá conservar y custodiar los mismos y efectuar las operaciones y registraciones contables indicadas en la ley 20.643 y sus modificatorias o lo que resuelva la Comisión Nacional de Valores como autoridad de aplicación;

h) El domicilio del agente que ejerza la función de custodia será el lugar de pago del pagaré.

Art. 200. – Sustitúyese el artículo 54 de la ley 27.264 y sus modificaciones, por el siguiente: “Autoridad de aplicación.

Artículo 54: La Comisión Nacional de Valores es la autoridad de aplicación del régimen de negociación de pagarés en mercados registrados ante el citado organismo previsto en el decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963, ratificado por la ley 16.478 y modificado por la ley 27.264 y de la ley 26.831 y sus modificaciones, teniendo a su cargo el dictado de la correspondiente reglamentación y la supervisión de la negociación de dicho régimen.

Art. 201. – Sustitúyese el artículo 55 de la ley 27.264 y sus modificaciones, por el siguiente:

Pagaré Bursátil. Impuesto de sellos

Artículo 55. – Invítase a las provincias que aún no cuenten con la exención del impuesto de sellos sobre los valores negociables con oferta pública a otorgar dichas exenciones en el ámbito de sus jurisdicciones.

TÍTULO X

Modificaciones a la ley 25.246 y sus modificatorias

Art. 202. – Sustitúyense los incisos 4) y 5) del artículo 20 de la ley 25.246 y sus modificatorias, por el siguiente:

4. Personas humanas y/o jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para actuar como intermediarios en mercados autorizados por la citada comisión y aquellos que actúen en la colocación de Fondos Comunes de Inversión o de otros productos de inversión colectiva autorizados por dicho organismo.
5. Personas jurídicas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores para actuar

en el marco de sistemas de financiamiento colectivo a través del uso de portales web u otros medios análogos y demás personas jurídicas registradas en el citado organismo a cargo de la apertura del legajo e identificación del perfil del cliente para invertir en el ámbito del mercado de capitales.

TÍTULO XI

Modificaciones a la ley 26.994

Art. 203. – Sustitúyese el artículo 1.673 del Código Civil y Comercial de la Nación, ley 26.994, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1.673: *Fiduciario*. El fiduciario puede ser cualquier persona humana o jurídica.

Sólo podrán actuar como fiduciarios en fideicomisos financieros que cuenten con autorización de oferta pública de sus títulos valores las entidades financieras o aquellas sociedades que se encuentren inscriptas en el registro de fiduciarios financieros del organismo de contralor del mercado de valores.

El fiduciario puede ser beneficiario. En tal caso, debe evitar cualquier conflicto de intereses y obrar privilegiando los de los restantes sujetos intervinientes en el contrato.

Art. 204. – Sustitúyese el artículo 1.692 del Código Civil y Comercial de la Nación, ley 26.994, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1.692: *Contenido del contrato de fideicomiso financiero*. Forma. Plazo. Además de las exigencias de contenido generales previstas en el artículo 1667, el contrato de fideicomiso financiero debe contener los términos y condiciones de emisión de los títulos valores, las reglas para la adopción de decisiones por parte de los beneficiarios que incluyan las previsiones para el caso de insuficiencia o insolvencia del patrimonio fideicomitado, y la denominación o identificación particular del fideicomiso financiero.

La obligación de inscripción en el registro dispuesta en el artículo 1.669 se entenderá cumplimentada con la autorización de oferta pública en aquellos contratos de fideicomisos financieros constituidos en los términos del artículo 1691, de acuerdo al procedimiento que disponga el organismo de contralor de los mercados de valores.

El plazo máximo de vigencia del fideicomiso dispuesto en el artículo 1.668 no será aplicable en los fideicomisos financieros que cuenten con oferta pública de sus títulos valores que tengan por objeto la titulización de créditos hipotecarios y/o instrumentos asimilables, de acuerdo con la reglamentación que dicte el organismo de contralor de los mercados de valores.

Art. 205. – Sustitúyese el artículo 1693 del Código Civil y Comercial de la Nación –ley 26.994–, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1.693: *Emisión y caracteres*. Certificados globales. Sin perjuicio de la posibilidad de emisión de títulos valores atípicos, en los términos del artículo 1.820, los certificados de participación son emitidos por el fiduciario. Los títulos representativos de deuda garantizados por los bienes fideicomitidos pueden ser emitidos por el fiduciario, el fiduciante o por terceros. Los certificados de participación y los títulos representativos de deuda pueden ser al portador, nominativos endosables o nominativos no endosables, cartulares o escriturales, según lo permita la legislación pertinente. Los certificados deben ser emitidos sobre la base de un prospecto en el que consten las condiciones de la emisión, las enunciaciones necesarias para identificar el fideicomiso al que pertenecen, y la descripción de los derechos que confieren.

Pueden emitirse certificados globales de los certificados de participación y de los títulos de deuda, para su inscripción en regímenes de depósito colectivo. A tal fin se consideran definitivos, negociables y divisibles.

Art. 206. – Sustitúyese el artículo 1.839 del Código Civil y Comercial de la Nación, ley 26.994, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1.839: *Endoso*. El endoso debe constar en el título o en hoja de prolongación debidamente adherida e identificada y ser firmado por el endosante. Es válido el endoso aun sin mención del endosatario, o con la indicación “al portador”.

El endoso al portador tiene los efectos del endoso en blanco. El endoso puede hacerse al creador del título valor o a cualquier otro obligado, quienes pueden endosar nuevamente el título valor.

En los fideicomisos financieros constituidos de conformidad con el artículo 1.690, que cuenten con autorización de oferta pública de sus títulos valores por parte del organismo de contralor de los mercados de valores, y cuyo activo subyacente se encuentre conformado por créditos instrumentados en títulos ejecutivos, se puede utilizar como mecanismo alternativo un endoso global, que debe ser otorgado por instrumento público y contener la identificación de los títulos endosados.

TÍTULO XII

Impulso a la apertura de capital y al desarrollo de proyectos inmobiliarios y de infraestructura

Art. 207. – El beneficio previsto en el primer párrafo del inciso w) del artículo 20 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1997 y sus modificaciones que involucre a las operaciones con acciones,

resultará de aplicación en la medida que a) se trate de una colocación por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores; y/o b) las operaciones hubieren sido efectuadas en mercados autorizados por dicho organismo bajo segmentos que aseguren la prioridad precio tiempo y por interferencia de ofertas; y/o c) sean efectuadas a través de una oferta pública de adquisición y/o canje.

La Comisión Nacional de Valores será la encargada de reglamentar y fiscalizar las condiciones establecidas en el párrafo anterior contando a tales fines con todas las facultades otorgadas por la ley 26.831.

Art. 208. – Los fideicomisos y los fondos comunes de inversión a que aluden los apartados 6 y 7 del inciso a) del artículo 69 de la Ley de Impuesto a las Ganancias tributarán el impuesto a las ganancias en la medida en que los certificados de participación y/o títulos de deuda o las cuotapartes que emitieran no hubieren sido colocados por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores. De existir tal colocación tributarán sólo en la proporción a las inversiones no realizadas en la República Argentina.

Cuando los fideicomisos y fondos comunes de inversión a que alude el párrafo anterior no deban tributar el impuesto, el inversor perceptor de las ganancias que aquellos distribuyan deberá incorporar dichas ganancias en su propia declaración jurada, siendo de aplicación las normas generales de la ley para el tipo de ganancia que se trate, de no haber mediado tal vehículo. Cuando se trate de beneficiarios del exterior, el fiduciario o la sociedad gerente, según corresponda, procederán a efectuar la retención a que se refiere el Capítulo II del Título IV o el Título V de la ley, según corresponda, en la medida de las ganancias distribuidas por el fideicomiso o fondo común de inversión, respectivamente, que resulten gravadas para dichos beneficiarios.

La reglamentación establecerá los procedimientos que fueran aplicables a efectos de cumplimentar las disposiciones previstas en el presente.

Art. 209. – En el caso particular de fondos comunes de inversión cerrados o fideicomisos financieros, mencionados en el primer párrafo del presente artículo, cuyo objeto de inversión sean a) desarrollos inmobiliarios; y/o b) créditos hipotecarios; y/o c) valores hipotecarios, las distribuciones originadas en rentas o alquileres o los resultados provenientes de su compraventa estarán alcanzadas por una alícuota del 15 % (con la excepción prevista en el último párrafo del inciso e) a continuación), sujeto a las siguientes condiciones:

- a) Que los beneficiarios de dichos resultados sean personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior comprendidos en el artículo 91 de la Ley de Impuesto a las Ganancias;
- b) Que el fondo común de inversión cerrado o fideicomiso financiero haya sido colocado por oferta pública con autorización de la Comi-

sión Nacional de Valores con un plazo de vida no inferior a 5 años, y distribuido entre una cantidad de inversores no inferior a 20;

- c) Que ningún inversor o cuotapartista tenga una participación mayor al 25 % del total de la emisión;
- d) En el caso de resultados por enajenación, que la misma hubiera sido realizada a través de mercados autorizados por CNV. Si la emisión hubiera sido realizada en moneda extranjera o en moneda local con cláusulas de actualización, las diferencias de cambio o las actualizaciones según cláusulas de emisión, no formarán parte de la ganancia bruta sujeta a impuesto. Si la emisión se hubiera realizado en moneda nacional sin cláusula de ajuste, el costo de adquisición o suscripción podrá ser actualizado mediante la aplicación del índice mencionado en el segundo párrafo del artículo 89 de la Ley de Impuesto a las Ganancias;
- e) En el caso del rescate por liquidación final, que hayan transcurrido un mínimo de 5 años. Si este plazo no se hubiera alcanzado, la alícuota aplicable será la general para el sujeto beneficiario. Para la determinación de la ganancia final por rescate o liquidación, las diferencias de cambio o las actualizaciones según cláusulas de emisión, no formarán parte de la ganancia bruta sujeta a impuesto. Si la emisión se hubiera realizado en moneda nacional sin cláusula de ajuste, el costo de adquisición o suscripción podrá ser actualizado mediante la aplicación del índice mencionado en el segundo párrafo del artículo 89 de la Ley de Impuestos a las Ganancias.

A las distribuciones realizadas por los fondos en una fecha posterior al décimo aniversario de la suscripción asociada con su emisión original se les aplicará una alícuota de 0 % (cero) para los beneficiarios mencionados en el acápite *a)* del presente artículo, y también para los inversores institucionales conforme la reglamentación que se dicte a este efecto;

- f) Que el Fondo común de Inversión o el Fideicomiso Financiero cumpla desde su emisión y durante toda la vida del mismo con los requisitos exigidos por la Comisión Nacional de Valores para acceder a dicho tratamiento.

Art. 210. – Facúltase al Poder Ejecutivo nacional a incrementar el monto previsto en el tercer párrafo del inciso *a)* del artículo 81 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1997 y sus modificaciones y del monto previsto en el inciso *b)* de dicho artículo.

Art. 211. – Sustitúyese el inciso *h)* del artículo 87 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1997 y sus modificaciones, por el siguiente texto:

- h)* Los aportes de los empleadores efectuados a los planes de seguro de vida que contemplen cuentas de ahorro y los aportes efectuados a los planes de seguro de retiro privados administrados por entidades sujetas al control de la Superintendencia de Seguros y a los planes y fondos de jubilaciones y pensiones de las mutuales inscriptas y autorizadas por el Instituto Nacional de Acción Cooperativa y Mutual, hasta la suma de quince centavos de peso (\$ 0,15) anuales por cada empleado en relación de dependencia incluido en el seguro de retiro o en los planes y fondos de jubilaciones y pensiones.

Art. 212. – Sustitúyese el primer párrafo del inciso *b)* del artículo 81 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1997 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

- b)* Las sumas que *i)* pagan los tomadores y asegurados por seguros para casos de muerte; los seguros mixtos, excepto para los casos de seguros de retiro privados administrados por entidades sujetas al control de la Superintendencia de Seguros, serán todas las primas de los seguros de muerte, ya sea la prima que cubra el riesgo como así también las primas de ahorro y *ii)* se destinen a la adquisición de cuotapartes de fondos comunes de inversión que se constituyan con fines de retiro en los términos de la reglamentación que a tales efectos dicte la Comisión Nacional de Valores y en los límites que sean aplicables para las deducciones previstas en el punto *i)* del presente apartado *b)*. Las sumas que podrán ser deducidas en ambos supuestos serán fijadas por el Poder Ejecutivo nacional.

TÍTULO XIII

Sistema de financiamiento colectivo

Art. 213. – La Comisión Nacional de Valores, en el ámbito de su competencia, será la autoridad de aplicación, control, fiscalización y reglamentación del sistema de financiamiento colectivo pudiendo, a tales efectos, regular modalidades de negocios distintos a los contemplados en la ley 27.349.

TÍTULO XIV

Disposiciones generales

Art. 214. – Establécese que en el texto de las leyes 26.831 y sus modificaciones, 24.083 y sus modificatorias, 20.643 y sus modificatorias, 23.576 y sus modificatorias, y 25.246 y sus modificatorias; siempre que se haga referencia al término “persona de existencia visi-

ble” o “persona física” deberá leerse “persona humana” y donde diga “Ministerio de Economía”, “Ministerio de Economía y Producción” o “Ministerio de Economía y Finanzas Públicas” deberá leerse “Ministerio De Finanzas”.

Art. 215. – Comuníquese al Poder Ejecutivo.-

Sala de las Comisiones, 16 de noviembre de 2017.

*Eduardo P. Amadeo. – Daniel A. Lipovetzky.
– Luciano A. Laspina. – Fernando Sánchez. – José C. Núñez. – Olga M. Rista. – Gabriela R. Albornoz. – Karina V. Banfi. – Miguel A. Basse. – Luis G. Borsani. – Sergio O. Buil. – Eduardo R. Conesa. – Jorge M. D’Agostino. – Alejandro C. A. Echegaray. – Horacio Goicoechea. – Álvaro G. González. – Martín O. Hernández. – Anabela R. Hers Cabral. – Myrian del Valle Juárez. – Leandro G. López Koënik. – Hugo M. Marcucci. – Miguel Nanni. – José L. Patiño. – Luis A. Petri. – Pedro J. Pretto. – Cornelia Schmidt Liermann. – Marcelo A. Sorgente. – Ricardo A. Spinozzi. – Pablo G. Tonelli. – Marcelo G. Wechsler. – Alex R. Ziegler.*

En disidencia parcial:

Alicia M. Ciciliani. – Ana C. Carrizo. – Ricardo L. Alfonsín. – Jorge D. Franco.

INFORME

Honorable Cámara:

Las comisiones de Finanzas, de Legislación General y de Presupuesto y Hacienda han considerado el mensaje 125/17 y proyecto de ley, de fecha 13 de noviembre de 2017, sobre financiamiento productivo; y creen innecesario abundar en más detalles que los expuestos en el mensaje que lo acompaña, por lo que los hacen suyos y así lo expresan.

Eduardo P. Amadeo.

II

Dictamen de minoría

Honorable Cámara:

Las comisiones de Finanzas de Legislación General y de Presupuesto y Hacienda han considerado el mensaje 125/17 y proyecto de ley 19-P.E.-2017, sobre financiamiento productivo; y, por las razones expuestas y por las que dará el miembro informante aconseja su rechazo.

Sala de las comisiones, 16 de noviembre de 2017.

Axel Kicillof. – José A. Ciampini. – Guillermo R. Carmona. – Silvina P. Frana. – Carlos D. Castagneto. – Ana M. Llanos Massa.

INFORME

Honorable Cámara:

Las comisiones de Finanzas, de Legislación General y de Presupuesto y Hacienda han considerado el mensaje 125/17 y proyecto de ley 19-P.E.-2017 sobre financiamiento productivo, anticipando los motivos del rechazo.

En líneas generales, el proyecto remitido por el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) parte del diagnóstico de que el mercado de capitales argentino es pequeño y subdesarrollado en relación con el contexto regional, con la excepción del mercado de títulos públicos. Se sostiene que el conjunto de reformas propuestas propenderá a su crecimiento y desarrollo al permitir alinear el marco normativo con las “mejores prácticas internacionales”, reforzar el poder de control de la Comisión Nacional de Valores (en adelante CNV) y proteger los intereses de los inversores.

Desde su visión estrecha del funcionamiento de los mercados, los funcionarios del gobierno de Cambiemos asumen que los mercados financieros funcionan correctamente –si se los deja autorregularse, con independencia de lo que sucede alrededor. Pero, el diagnóstico realizado se sustenta en postulados ortodoxos que, evidentemente, no se condicen con el funcionamiento efectivo de los mercados en el contexto mundial y macroeconómico en que éstos operan. Una vez más, en lugar de ajustar su esquema conceptual para que refleje mejor la realidad, pretenden forzar los hechos para que queden comprendidos dentro de éste: cualquier intervención es una intromisión y cualquier decisión Estatal es abusiva y, al atentar contra la libertad de movimiento de los agentes, impide la maximización de los beneficios.

Desde esta concepción subyacente en la propuesta de reforma del mercado de capitales remitida por el Poder Ejecutivo, resulta abusivo que la CNV pueda intervenir de manera rápida y con toda la fuerza en un episodio. Lo mismo el Banco Central. Por ello, se proponen cambios regulatorios para limitar su accionar.

Esta visión adolece de un grave error de diagnóstico, de nefastas consecuencias: las finanzas no están separadas del mundo real. Lo que acontece en el mercado de capitales sí que tiene impactos sobre el funcionamiento macroeconómico de los países –y muy en especial de los países en desarrollo como la Argentina–. Este vínculo, estrecho e inescindible, entre “el lado financiero y el lado real” de las economías es una de las lecciones más importantes que nos dejó

la crisis subprime¹. ¿No habíamos aprendido que era necesario que el PEN cuente con herramientas para poder actuar y detener una corrida, un desplome, una crisis sistémica?. Al menos en esa dirección se orientaron muchas de las regulaciones incorporadas en la reforma de 2012. Lamentablemente, parece que desde la asunción del presidente Mauricio Macri hemos desaprendido también en esta materia.

Los contenidos del proyecto de reforma del mercado de capitales:

El proyecto de ley remitido por el PEN propone una reforma de diferentes aspectos vinculados al Mercado de Capitales, con cambios no solo en la ley 28.831 que es específica del mercado de capitales sino también en la ley 24.083, de Fondos Comunes de Inversión; la ley 23.576, de Obligaciones Negociables; y la ley 20.643 en lo que refiere a Caja de Valores. Asimismo, establece un marco normativo para derivados y regula el tratamiento impositivo del mercado.

En particular, el articulado del proyecto 19-P.E.-2017 a dictaminar propone una serie de modificaciones a la regulación vigente que resultan inadmisibles:

En primer lugar, se deroga el artículo 20 de la ley de mercado de capitales. Dicho artículo se introdujo en la reforma de 2012 y tenía por objeto proteger los intereses de los accionistas minoritarios otorgando a la CNV capacidad de intervención y supervisión acorde. El proyecto presentado por el Poder Ejecutivo nacional, constituye un retroceso en materia de protección de este grupo naturalmente más débil ya que elimina la posibilidad de que la CNV, en caso de constatar que se hayan vulnerado intereses de accionistas minoritarios y/o tenedores de títulos valores sujetos a oferta pública, pueda designar veedores con facultad de veto, o bien de separar a los órganos de administración de las sociedades bajo sospecha. De aprobarse este proyecto, tampoco podría la CNV recabar directamente el auxilio de la fuerza pública.

En segundo lugar, la normativa propuesta reintroduce principios de “auto-regulación” en los mercados, ya que se establece en el artículo 19 que la CNV puede “requerir a los mercados y cámaras compensadoras que ejerzan funciones de supervisión, inspección y fiscalización sobre sus miembros participantes”. Es decir, se limita y reduce el espacio de supervisión estatal vis á vis la auto-regulación del mercado. La experiencia muestra que estos son los ingredientes básicos de cualquier colapso financiero.

En tercer lugar, se están proponiendo cambios sobre aspectos de la ley 20.643 fundamentalmente en

los vinculados a la regulación de las Cajas de Valores. En particular, el proyecto busca impulsar la apertura del mercado argentino favoreciendo los acuerdos con agentes del exterior y la “optimización de operaciones transfronterizas”. Este andamiaje institucional opaco es evidentemente frágil en términos de supervisión y permitirá el uso del mercado de capitales como mecanismo para la fuga de capitales y la evasión impositiva.

En cuarto lugar, se crea una norma específica para regular las operaciones con derivados financieros, para “ponerla en línea” con las “mejores prácticas a nivel internacional”. Esta norma, gira en torno a 3 disposiciones fundamentales: i) posibilidad de rescisión anticipada ante concurso o quiebra, ii) posibilidad de compensación de posiciones, iii) ejecutabilidad automática y extrajudicial de las garantías. En los hechos, estas 3 disposiciones dan prioridad a los derivados financieros para asegurar el cobro de los subyacentes en situaciones de estrés financiero, poniendo los mismos por sobre la ley de quiebras y definiendo un orden de prelación contrario al derecho.

En síntesis, y en contra de los grandes avances realizados durante los 12 años de gobierno kirchnerista en términos de orientación de las finanzas al desarrollo productivo, el proyecto bajo análisis viene a plantear la necesidad de dar vuelta la página y retroceder a un esquema regulatorio en el que el ente regulador pierde (o cede) capacidades de control y supervisión, dando lugar a que los fondos inviertan en fondos, impulsando el desarrollo de la negociación de Derivados Financieros o facilitando la vinculación transnacional de los mercados financieros.

En el artículo 1º del proyecto se establece que: “La presente ley tiene por objeto el desarrollo del mercado de capitales y la regulación de los sujetos y valores negociables comprendidos dentro de dicho mercado”, agregándose el desarrollo del mercado de capitales como fin de la regulación. En vistas del resto de las disposiciones contenidas en el proyecto, estos objetivos resultan un eufemismo para referirse en realidad a un mero crecimiento de los volúmenes operados, sin importar si la liquidez administrada por el mercado se direcciona realmente al financiamiento del desarrollo de inversiones de largo plazo para el desarrollo productivo.

En conjunto, estas prácticas de “diversificación” y complejización de los mercados y productos financieros en un contexto de marcos regulatorios débiles (o de auto-regulación) son un caldo de cultivo que aleja el desarrollo financiero de las necesidades de la economía real exacerbando la mera especulación y favoreciendo la fuga de capitales y la inestabilidad sistémica.

Axel Kicillof.

III

Dictamen de minoría

Honorable Cámara:

Las comisiones de Finanzas, de Legislación General y de Presupuesto y Hacienda han considerado los

1. La crisis subprime no fue una crisis financiera. De hecho, el sector financiero no fue el más perjudicado: Se destruyeron casi 9 millones de puestos de trabajo en todos los sectores de Estados Unidos, y en construcción llegaron a caer 30 % y 20 % en industria. A Estados Unidos le llevó 76 meses (más de 6 años) recuperar esos puestos de trabajo y ni la industria ni la construcción se han recuperado todavía de la crisis; aunque sí lo ha hecho el sector financiero.

proyectos de ley, expediente 19-P.E.-2017; y, por las razones expuestas en el informe que se acompaña y las que dará el miembro informante, aconsejan la sanción del siguiente:

PROYECTO DE LEY

El Senado y Cámara de Diputados,...

LEY DE FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO

TÍTULO I

CAPÍTULO I

Facturas de Crédito Electrónicas Mipyme

Artículo 1º – En todas las operaciones comerciales en las que una micro, pequeña o mediana empresa esté obligada a emitir comprobantes electrónicos originales (factura o recibo) a una empresa grande o a otra micro, pequeña o mediana empresa, conforme las reglamentaciones que dicte la Administración Federal de Ingresos Públicos, entidad autárquica en el ámbito del Ministerio de Hacienda, se deberá emitir “Facturas de Crédito Electrónicas Mipymes”, en los términos dispuestos en los artículos siguientes, en reemplazo de los mencionados comprobantes.

La Administración Federal de Ingresos Públicos, entidad autárquica en el ámbito del Ministerio de Hacienda, reglamentará la utilización de remitos para el traslado de mercaderías, quedando a cargo de ésta el establecimiento de un plazo máximo para la emisión y envío de la “Factura de Crédito Electrónica mipymes”, el cual no podrá exceder del último día hábil del mes corriente que corresponda al de la emisión del remito.

Art. 2º – Facúltese a la autoridad de aplicación conjuntamente con la Administración Federal de Ingresos Públicos, entidad autárquica en el ámbito del Ministerio de Hacienda, a implementar un régimen equivalente al normado en la presente ley, a los fines de facultar a las empresas no comprendidas en el mismo a emitir documentos análogos a la “Factura de Crédito Electrónica Mipymes”.

Art. 3º – Créase el “Registro de Facturas de Crédito Electrónicas Mipymes” que funcionará en el ámbito de la Administración Federal de Ingresos Públicos, entidad autárquica en el ámbito del Ministerio de Hacienda, en el que se asentará la información prevista en los incisos a) a f) del artículo 5º de la presente correspondiente a las “Facturas de Crédito Electrónicas mipymes”, así como también su cancelación, rechazo y/o aceptación y las anotaciones pertinentes.

La Administración Federal de Ingresos Públicos establecerá las formas y condiciones en las que se efectuará dicha registración.

Las transacciones que efectúen los sujetos alcanzados por el presente régimen, no se encontrarán alcanzadas por las prohibiciones del artículo 101 de la ley 11.683.

Art. 4º – La “Factura de Crédito Electrónica mipymes” constituirá un título ejecutivo y valor no cartular, conforme los términos del artículo 1.850 del Código Civil y Comercial de la Nación, cuando reúna todos los requisitos que a continuación se indican:

- a) Se emitan en el marco de un contrato de compraventa de bienes o locación de cosas muebles, servicios u obra;
- b) Ambas partes contratantes se domicilien en el territorio nacional;
- c) Se convenga entre las partes un plazo para el pago del precio superior a los diez (10) días corridos contados a partir de la fecha de recepción de la “Factura de Crédito Electrónica Mipymes” en el domicilio fiscal electrónico del obligado al pago;
- d) El comprador o locatario, adquiera, almacene, utilice o consuma las cosas, los servicios o la obra para integrarlos, directa o indirectamente, en un proceso de producción, transformación, comercialización o prestación a terceros, sea de manera genérica o específica.

Asimismo, cuando se hubiera convenido un plazo para el pago del precio menor al que surge del inciso c) del presente artículo, y vencido el mismo no se hubiera registrado la cancelación o aceptación expresa de la obligación en el “Registro de Facturas de Crédito Electrónicas Mipymes”, la “Factura de Crédito Electrónica Mipymes” oportunamente emitida, pasará a constituir “título ejecutivo y valor no cartular” desde el vencimiento del plazo de diez (10) días corridos desde su recepción en el domicilio fiscal electrónico del obligado al pago, momento en el cual tendrá un nuevo vencimiento el cual será de quince (15) días corridos días a los fines de poder negociada.

Las notas de débito y crédito que ajusten la operación y por lo tanto a la “Factura de Crédito Electrónica Mipymes” emitida, deberán generarse dentro del plazo de diez días (10) corridos desde la recepción de la mencionada factura en el domicilio fiscal electrónico del obligado al pago, hasta la aceptación expresa, lo que ocurra primero.

Art. 5º – Los requisitos mínimos que deberán tener las facturas a fin de constituir “Facturas de Crédito Electrónicas Mipymes” serán los siguientes:

- a) Lugar y fecha de emisión;
- b) Numeración consecutiva y progresiva;
- c) Fecha cierta de vencimiento de la obligación de pago;
- d) Clave Bancaria Uniforme –CBU– o “Alias” correspondiente;

- e) Identificación de las partes y determinación de sus Claves Únicas de Identificación Tributaria (CUIT);
- f) El importe a pagar expresado en números y letras. En caso de existir notas de débito y/o crédito, que modifiquen el importe a pagar original, deberá asentarse en el “Registro de Facturas de Crédito Electrónicas Mipymes” el importe total a negociar;
- g) Emisión mediante los sistemas de facturación habilitados por la Administración Federal de Ingresos Públicos por usuarios validados en su sistema informático;
- h) Identificación del remito de envío de mercaderías correspondiente, si lo hubiere;
- i) En el texto de la “Factura de Crédito Electrónica Mipymes” deberá expresarse que ésta se considerará aceptada si, al vencimiento del plazo de diez (10) días corridos desde su recepción en el domicilio fiscal electrónico del comprador o locatario, no se hubiera registrado su rechazo total o su aceptación; y que si, al vencimiento del citado plazo no se hubiera registrado la cancelación, se considerará que la misma constituye título ejecutivo, en los términos del artículo 523 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación y concordantes.

Asimismo, la “Factura de Crédito Electrónica mipymes” deberá expresar que su aceptación, expresa o tácita, implicará la plena conformidad para la transferencia de la información contenida en el documento desde el “Registro de Facturas Electrónicas mipymes” a terceros, en caso de que el vendedor o locador optase por su cesión, transmisión o negociación.

La Administración Federal de Ingresos Públicos establecerá los procedimientos por los que deberán cumplimentarse los requisitos estipulados para la confección de “Facturas de Crédito Electrónicas Mipymes”; y dictará las normas complementarias que resulten necesarias para la implementación del régimen de “Factura de Crédito Electrónica Mipymes”.

La constitución del domicilio fiscal electrónico es obligatoria para los sujetos alcanzados por el presente régimen.

La omisión de cualquiera de los requisitos produce la inhabilidad de la “Factura de Crédito Electrónica Mipymes” tanto como título ejecutivo y valor no cartular, así como documento comercial.

Art. 6° – Todas las “Facturas de Crédito Electrónicas Mipymes” que no hubieran sido canceladas o aceptadas y que no se hubieran registrado las mismas en el “Registro de Facturas Electrónicas Mipymes”, en el plazo máximo de diez (10) días corridos desde su recepción

en el domicilio fiscal electrónico del comprador o locatario, se considerarán aceptadas tácitamente por el importe total a pagar, constituyendo título ejecutivo y valor no cartular por dicho importe, y que podrá ser negociado únicamente en mercados regulados por la Comisión Nacional de Valores.

Art. 7° – Créase un Régimen Informativo en el ámbito de la Comisión Nacional de Valores, y administrado por los agentes de custodia, registro y pago, mercados y cámaras compensadoras, de las “Factura de Crédito Electrónica Mipymes”, a fin de que todos los actores puedan acceder a la información de los pagos del sistema creado por el presente título, conforme establezca la reglamentación.

Art. 8° – Entiéndase por “empresa grande” aquellas cuyas ventas totales anuales expresadas en pesos superen los valores máximos establecidos en la resolución 340 de fecha 11 de agosto de 2017 de la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Producción y las modificaciones que en un futuro se susciten, en los términos del artículo 1° del título I de la ley 25.300.

Art. 9° – El comprador o locatario estará obligado a aceptar la “Factura de Crédito Electrónica mipymes”, excepto en los siguientes casos:

- a) Daño en las mercaderías, cuando no estuviesen expedidas o entregadas por su cuenta y riesgo;
- b) Vicios, defectos y diferencias en la calidad o en la cantidad, debidamente comprobados;
- c) Divergencias en los plazos o en los precios estipulados;
- d) No correspondencia con los servicios o la obra efectivamente contratados;
- e) Existencia de vicios formales que causen su inhabilidad, lo que generará la inhabilidad de la “Factura de Crédito Electrónica Mipymes” tanto como título ejecutivo y valor no cartular, así como documento comercial;
- f) Falta de entrega de la mercadería o prestación del servicio;
- g) Cancelación total de la “Factura de Crédito Electrónica Mipymes”.

El rechazo de la “Factura de Crédito Electrónica mipymes” ocasionado por las causales previstas en los incisos a) al f) del presente artículo, deberá efectuarse en el plazo estipulado en el artículo 1.145 del Código Civil y Comercial de la Nación y registrarse en el “Registro de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs”.

Art. 10. – La aceptación de las “Facturas de Crédito Electrónicas Mipymes” será incondicional e irrevocable, no admitiéndose el protesto.

Asimismo, ni el librador de una “Factura de Crédito Electrónica Mipymes”, ni sus sucesivos adquirentes serán garantes de su pago.

Art. 11. – A fin de pagar las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs”, previo al vencimiento del plazo establecido en el inciso c) del artículo 4 de la presente, sólo podrán ser utilizados cualesquiera de los medios de pago habilitados por el Banco Central de la República Argentina, quedando expresamente prohibido restringir su negociabilidad por cualquier medio.

Las cancelaciones realizadas de forma previa a la aceptación de las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs” serán oponibles siempre que hayan sido informados por el obligado al pago en el “Registro de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs”.

Art. 12. – Las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs” aceptadas expresa o tácitamente, deberán ser obligatoriamente acreditadas en un Agente de Custodia, Registro y Pago, Mercados y Cámaras Compensadoras. Una vez que la “Factura de Crédito Electrónicas MiPyMEs” haya sido acreditada en un Agente de Custodia, Registro y Pago, Mercados y Cámaras Compensadoras, solo podrán ser canceladas de forma íntegra, mediante transferencia electrónica a la cuenta bancaria identificada mediante Clave Bancaria Uniforme (CBU) o “Alias” del Agente de Custodia, Registro y Pago, Mercados y Cámaras Compensadoras.

A los fines de llevar a cabo la cancelación prevista en el párrafo precedente, la Administración Federal de Ingresos Públicos deberá notificar a través del domicilio fiscal electrónico del obligado al pago, la Clave Bancaria Uniforme (CBU) o “Alias” del Agente de Custodia, Registro y Pago, Mercados y Cámaras Compensadoras, así como también el Código o Número de Referencia de pago correspondiente a la “Factura de Crédito Electrónicas MiPyMEs” que se adeude, lo que constituirá, a todos los efectos legales, el nuevo domicilio de pago.

Art. 13. – Las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs” podrán ser negociadas únicamente en los Mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores conforme a sus respectivos reglamentos. La oferta primaria y la negociación secundaria de las “Facturas de Crédito Electrónicas mipymes” no se considerarán oferta pública comprendida en el artículo 2º y concordantes de la ley 26.831 y no requerirán autorización previa. Tampoco el vendedor o locador, el comprador o locatario, cedente, cesionario, deudor cedido, endosante, endosatario o cualquier otro firmante del documento, quedarán sujetos al régimen de los emisores.

Art. 14. – Toda “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs”, una vez aceptada expresa o tácitamente, y acreditada en un Agente de Custodia, Registro y Pago, Mercados y Cámaras Compensadoras, circulará como título valor independiente y autónomo y será transferible, en las formas y condiciones que establezca la Comisión Nacional de Valores.

Art. 15. – La Autoridad de Aplicación y la Comisión Nacional de Valores establecerán los procedi-

mientos de negociación y transmisión de las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs”, pudiendo limitar los mismos a medios electrónicos.

Las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs” que se constituyeran en virtud de lo establecido en el penúltimo párrafo del artículo 4, sólo serán transmisibles una vez que hayan sido aceptadas tácita o expresamente.

Art. 16. – Una vez aceptada la “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs”, en forma expresa o tácita, el vendedor o locador podrá solicitar a la Administración Federal de Ingresos Públicos que se informe la misma en un Agente de Custodia, Registro y Pago, Mercados y Cámaras Compensadoras autorizado acorde a la ley 26.831 y sus modificatorias.

A tales efectos, el vendedor o locador deberá expresar su voluntad ante el “Registro de Facturas de Crédito Electrónicas mipymes”.

El crédito de las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs” no transfiere al Agente de Custodia, Registro y Pago, Mercados y Cámaras Compensadoras la propiedad ni el uso de las mismas. El Agente de Custodia, Registro y Pago, Mercados y Cámaras Compensadoras no será responsable por los defectos formales ni por la autenticidad ni validación de las firmas insertas en las “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs” y sólo asume la función de conservarlas y custodiarlas y efectuar las operaciones y registros contables que deriven de sus transacciones.

En ningún caso el Agente de Custodia, Registro y Pago, Mercados y Cámaras Compensadoras quedará obligado al pago de las “Facturas de Crédito Electrónica MiPyMEs”.

La “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs” que ha sido transferida a un Agente de Custodia, Registro y Pago, Mercados y Cámaras Compensadoras a los fines de su negociación, no podrá volver a ingresar al “Registro de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs”.

Art. 17. – Será nula toda prohibición de endosar, ceder, negociar y/o transferir las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs”, efectuada tanto por quien las aceptare como por cualquiera de sus sucesivos adquirentes.

Art. 18. – No podrán efectuarse transferencias de las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs” aceptadas durante los tres (3) días hábiles bancarios anteriores a la fecha de su vencimiento.

Art. 19. – Ante la falta de pago de una “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs” a su vencimiento, el librador o posterior adquirente, tendrá contra el obligado al pago y sus avalistas, la acción cambiaria directa por todo cuanto puede exigírsele en virtud de lo dispuesto en los artículos 52 y 53 del decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963 ratificado por la ley 16.478, sin perjuicio de toda otra acción que pu-

diera llegar a corresponderle en virtud de normativa específica.

Podrá ejercer dicha acción aún antes del vencimiento contra los avalistas en caso de concurso o quiebra del obligado al pago o cuando hubiera resultado infructuoso un pedido de embargo en sus bienes.

Para dejar expedita la acción de regreso anticipado será necesario presentar:

- a) En caso de concurso o quiebra del obligado al pago, la sentencia de apertura del procedimiento concursal de que se trate;
- b) En caso de haber resultado infructuoso un embargo sobre los bienes del obligado al pago, el acta judicial correspondiente que pruebe esa circunstancia.

Art. 20. – Serán inoponibles al acreedor de una “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs”, las excepciones personales que hubieren podido oponerse al librador o cedentes de la misma.

Art. 21. – Encomiéndose a la Unidad de Información Financiera y al Banco Central de la República Argentina para que, en el ámbito de su competencia, determinen las directivas correspondientes a los fines de implementar el presente régimen.

Art. 22. – Quedan exceptuadas del Régimen de “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs” las facturas emitidas por los prestadores de servicios públicos, las facturas emitidas a consumidores finales y las operatorias comerciales por intermedio de consignatarios y/o comisionistas.

Asimismo, quedan exceptuadas del presente Régimen las facturas emitidas a los Estados nacionales, Provinciales y Municipales y a los organismos públicos estatales, salvo que éstos hubieren adoptado una forma societaria.

Art. 23. – Facúltase a la Autoridad de Aplicación a establecer, con carácter general, excepciones y exclusiones al régimen de “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs”, modificar los plazos previstos y/o implementar un sistema equivalente que faculte a las empresas no comprendidas en el mismo a emitir documentos análogos a la “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs”.

La autoridad de aplicación dictará las medidas reglamentarias e interpretativas que resulten necesarias para la implementación del presente régimen, adoptando las acciones conducentes para su adecuación a los usos y costumbres comerciales vigentes que resulten compatibles, incluyendo las operatorias comerciales por intermedio de consignatarios y/o comisionistas, los pagos en cuotas y los contratos previstos Capítulo 15, del título IV, del libro tercero, del Código Civil y Comercial de la Nación.

Art. 24. – El Poder Ejecutivo designará a la Autoridad de Aplicación del presente Régimen en el ámbito del Ministerio de Finanzas, pudiendo autorizar a la de-

legación de competencias específicas en órgano con rango no inferior a Subsecretaría.

La autoridad de aplicación, junto con la Administración Federal de Ingresos Públicos, entidad autónoma en el ámbito del Ministerio de Hacienda, podrán autorizar la aceptación expresa o tácita de la “Factura de Crédito Electrónica de Crédito MiPyMEs” por un importe menor al del total expresado conforme el inciso f) del artículo 5° de la presente ley. Dicha quita deberá alcanzar las alícuotas por regímenes de retención y/o percepción que pudieren corresponder.

Art. 25. – Luego de la cancelación de las retenciones y/o percepciones correspondientes, se deberán restituir los saldos entre emisores y aceptantes de la “Factura de Crédito Electrónica de Crédito MiPyMEs”.

A los efectos del presente régimen, las retenciones y/o percepciones impositivas y/o de la seguridad social deberán ser practicadas por el deudor de la “Factura de Crédito Electrónica mipymes”, sin que puedan atribuirse tales obligaciones al cesionario o adquirente de la misma. Conforme la normativa vigente, el deudor de la “Factura de Crédito Electrónica mipymes” tendrá el carácter de agente de retención y, en su caso, será sujeto pasible de percepciones.

Las disposiciones contenidas en la ley 24.760 y en el decreto-ley 5.965/63, ratificado por la ley 16.478, son de aplicación a la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs en tanto no se opongan a las disposiciones de esta ley.

Art. 26. – Sustitúyese el artículo 284 de la Ley General de Sociedades el que quedará redactado de la siguiente forma:

Designación de síndicos

Artículo 284: Está a cargo de uno o más síndicos designados por la asamblea de accionistas. Se elegirá igual número de síndicos suplentes.

Cuando la sociedad estuviere comprendida en el artículo 299 –excepto en los casos previstos en los incisos 2 y 7 y cuando se trate de pymes que encuadren en el régimen especial pyme reglamentado por la Comisión Nacional de Valores– la sindicatura debe ser colegiada en número impar.

Cada acción dará en todos los casos derechos a un sólo voto para la elección y remoción de los síndicos, sin perjuicio de la aplicación del artículo 288. Es nula cualquier cláusula en contrario.

Prescindencia

Las sociedades que no estén comprendidas en ninguno de los supuestos a que se refiere el artículo 299 y aquellas que hagan oferta pública de obligaciones negociables garantizadas, conforme el Régimen establecido por la Comisión Nacional de Valores, podrán prescindir de la sindicatura cuando así esté previsto en

el estatuto. En tal caso los socios poseen el derecho de contralor que confiere el artículo 55. Cuando por aumento de capital resultare excedido el monto indicado la asamblea que así lo resolviere debe designar síndico, sin que sea necesaria reforma de estatuto.

CAPÍTULO II

Fomento de los mecanismos de financiamiento pyme

Art. 27. – El Poder Ejecutivo nacional deberá, en un lapso no mayor a noventa (90) días de promulgada la presente Ley, tomar todas las medidas reglamentarias necesarias a fin de hacer operativo el sistema de cheques electrónicos.

Art. 28. – La Superintendencia de Seguros de la Nación, organismo descentralizado dependiente del Ministerio de Hacienda deberá, en un lapso no mayor a sesenta (60) días, reglamentar el artículo 50 de la ley 27.264.

TÍTULO II

Impulso al financiamiento hipotecario y al ahorro

CAPÍTULO I

Letras hipotecarias

Art. 29. – Sustitúyese el artículo 39 de la ley 24.441 y sus modificatorias el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 39: Las letras hipotecarias son emitidas por el deudor, e intervenidas por el Registro de la Propiedad Inmueble que corresponda a la jurisdicción donde se encuentre el inmueble hipotecado, en papel que asegure su inalterabilidad, bajo la firma del deudor, el escribano y un funcionario autorizado del registro, dejándose constancia de su emisión en el mismo asiento de la hipoteca. Las letras hipotecarias deberán contener las siguientes enunciaciones:

- a) Nombre del deudor y, en su caso, del propietario del inmueble hipotecado;
- b) Nombre del acreedor;
- c) Monto de la obligación incorporada a la letra, expresado en moneda nacional o extranjera, siendo de aplicación a las letras lo previsto en el inciso (b) del artículo 5° del decreto 146/2017; en caso de emisión de letras en los términos de dicho decreto, las mismas deberán dejar constancia que el monto de la obligación incorporada en las letras se encuentra sujeto a la cláusula de actualización que correspondiera y el caso que las condiciones de emisión establezcan que los servicios de renta y amortización son pagaderos exclusivamente en moneda extranjera no será de aplicación

lo dispuesto en el artículo 765 del Código Civil y Comercial de la Nación;

- d) Plazos y demás estipulaciones respecto del pago, con los respectivos cupones, salvo lo previsto en el artículo 41 para las letras susceptibles de amortizaciones variables;
- e) El lugar en el cual debe hacerse el pago;
- f) Tasa de interés compensatorio y punitivo;
- g) Ubicación del inmueble hipotecado y sus datos registrales y catastrales;
- h) Deberá prever la anotación de pagos de servicios de capital o renta o pagos parciales;
- i) La indicación expresa de que la tenencia de los cupones de capital e intereses acredita su pago, y que el acreedor se halla obligado a entregarlos y el deudor a requerirlos;
- j) Los demás que fijen las reglamentaciones que se dicten.

También se dejará constancia en las letras de las modificaciones que se convengan respecto del crédito. Las letras hipotecarias también podrán ser escriturales.

Art. 30. – Sustitúyese el artículo 49 de la ley 24.441, y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 49: Las personas autorizadas a hacer oferta pública como fiduciarios o a administrar fondos comunes de inversión, podrán emitir títulos de deuda y/o certificados de participación que tengan como garantía letras hipotecarias o constituir fondos comunes con ellos, conforme las disposiciones reglamentarias que se dicten.

Art. 31. – Sustitúyese el artículo 70 de la ley 24.441, y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 70: Se aplicarán las normas de este artículo y las de los artículos 71 y 72, cuando se cedan derechos como componentes de una cartera de créditos presentes o futuros, para:

- a) Garantizar la emisión de títulos valores mediante oferta pública;
- b) Constituir el activo de una sociedad, con el objeto de que ésta emita títulos valores ofertables públicamente y cuyos servicios de amortización e intereses estén garantizados con dicho activo;
- c) Constituir el patrimonio de un fideicomiso financiero o un fondo común de créditos.

Art. 32. – Sustitúyese el artículo 72 de la ley 24.441, y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

En los casos previstos por el artículo 70:

- a) Se notificará al deudor cedido por los medios fehacientes que establezca la Comisión Nacional de Valores, los cuales pueden incluir medios digitales;
- b) Sólo subsistirán contra el cesionario la excepción fundada en la invalidez crediticia o el pago documentado anterior a la fecha de cesión;
- c) Cuando se trate de una entidad financiera que emita títulos garantizados por una cartera de valores mobiliarios que permanezcan depositados en ella, la entidad será el propietario fiduciario de los activos. Sin embargo, los créditos en ningún caso integrarán su patrimonio.

Ante la inexistencia de previsión contractual conforme lo establecido en el inciso a), se admitirá como medio de notificación fehaciente al deudor cedido la publicación en el sitio electrónico de la Comisión Nacional de Valores conforme la normativa que a tal efecto dicte dicho organismo.

Art. 33. – Sustituyese el inciso 2 del artículo 24 de la ley 20.091 por el siguiente texto:

Están prohibidos:

1. Los planes denominados tontinarios, de derrama y los que incluyen sorteo.
2. La cobertura de riesgos provenientes de operaciones de crédito financiero puro, con excepción de operaciones de crédito financiero hipotecario los que podrán cubrirse siempre y cuando ello no implique un encarecimiento para los tomadores de dichos créditos y en los términos de la reglamentación que dicte a tal efecto la superintendencia de seguros de la Nación.

El Banco Central de la República Argentina deberá, sin obstar las atribuciones de la superintendencia de seguros de la Nación y en concordancia con los objetivos que emanan de la ley 24.144, establecer y monitorear las reservas técnicas necesarias que deberán mantener las entidades de seguros que realicen cobertura de riesgos provenientes de crédito financiero hipotecario, conforme establezca la reglamentación.

Art. 34. – Las pólizas de seguros para casos de muerte, incluyan o no modalidades de capitalización, y los seguros de retiro en todas sus modalidades podrán actualizarse por el coeficiente de estabilización de referencia según lo establecido en el artículo 27 del decreto 905/2002, ratificado por el artículo 71 de la ley 25.827 y por otros índices aprobados por la nor-

mativa vigente, sin que sea de aplicación para estos casos los artículos 7 y 10 de la ley 23.928 y el artículo 765 del Código Civil y Comercial de la Nación.

CAPÍTULO II

Protección frente a los descalces entre la inflación y los salarios para los deudores de créditos hipotecarios

Art. 35. – Créase el Programa de Protección Frente a los Descalces entre la Inflación y los Salarios para los Deudores de Créditos Hipotecarios, por el lapso de treinta (30) años desde la promulgación de la presente.

Art. 36. – *Autoridad de aplicación.* El Poder Ejecutivo nacional designará la autoridad de aplicación del presente programa en un lapso de treinta (30) días de promulgada la presente.

Art. 37. – *Sujetos abarcados.* Están comprendidos dentro del programa:

- a) Las entidades financieras regidas por la ley 21.526 que otorguen créditos a personas físicas residentes en la República Argentina;
- b) El Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI) creado por el capítulo III de la presente;
- c) Los deudores elegibles para el programa que ingresen al mismo, según la definición y las condiciones que se establecen en el capítulo II de la presente.

Art. 38. – *Deudores elegibles para el ingreso al programa.* Serán deudores elegibles para el ingreso al programa aquellas personas físicas o sucesiones indivisas residentes en la República Argentina que:

- a) Hayan contraído un crédito hipotecario a partir de la vigencia del programa con alguna entidad financiera regida por la ley 21.526;
- b) El destino de dicho crédito haya sido la adquisición, mejora, construcción y/o ampliación de vivienda, o la cancelación de créditos constituidos originalmente para cualquiera de los destinos antes mencionados;
- c) Que el crédito haya sido otorgado en Unidades de valor adquisitivo actualizables por CER ley 25.827 (UVA) o en unidades de vivienda actualizables por ICC, ley 27.271 (UVI).

La autoridad de aplicación podrá extender los criterios de elegibilidad para ampliar la cobertura del programa, siempre y cuando se cumpla lo estipulado en el inciso c).

Art. 39. – *Carácter del ingreso.* El ingreso al programa por parte de los deudores elegibles será de carácter optativo, siempre y cuando no hayan hecho opción de la extensión del plazo según lo dispuesto en el inciso i) del artículo 13º de la ley 27.271.

Para ingresar al programa, los deudores elegibles que deseen hacerlo deberán prestar expresa conformi-

dad en la entidad financiera originante del crédito al momento del otorgamiento del mismo, conforme a los requisitos que establezca la autoridad de aplicación.

Los deudores elegibles que no pertenezcan al programa y hagan opción de la extensión del plazo según lo dispuesto en el inciso *i)* del artículo 13 de la ley 27.271 quedarán automáticamente inscriptos en él, conforme a la reglamentación que establezca la autoridad de aplicación.

Una vez ingresado al programa, los deudores elegibles deberán permanecer en el mismo hasta la cancelación total del crédito por el cual ingresaron.

Art. 40. – *Swap de coeficiente de indexación para los deudores elegibles.* Los deudores elegibles que ingresen al programa modificarán, a partir de su ingreso al programa, la forma de actualizar las cuotas de sus créditos.

A tal efecto, se construirá un índice de actualización del programa que se utilizará para actualizar el monto en pesos de las cuotas del programa. Dicho índice:

- a) Tomará como base al valor del coeficiente o unidad de actualización original del crédito correspondiente al día de la última cuota cancelada previo al ingreso al programa;
- b) Dicho valor se actualizará mensualmente con el Coeficiente de Variación Salarial (CVS) que publica el Instituto Nacional de Estadística y Censos;
- c) El valor en pesos de la cuota resultante de aplicar el índice de actualización del programa nunca podrá superar en más de cinco por ciento (5 %) al valor en pesos de la cuota ajustada por el coeficiente o unidad de actualización original.

La autoridad de aplicación podrá elevar el valor determinado en el párrafo anterior a ocho por ciento (8 %), siempre y cuando se aplique a créditos cuyo destino sea una vivienda única y familiar.

En caso de que el deudor elegible que haya ingresado al programa decida precancelar el crédito con la entidad originante, el saldo del capital de dicho créditos se ajustará con el coeficiente o unidad de actualización original.

Art. 41. – *Cobro de las cuotas por parte de las entidades financieras.* Las entidades financieras originadoras de los créditos que ingresen al programa deberán calcular las nuevas cuotas a pagar y realizar el cobro de las mismas a los deudores elegibles que ingresen al programa.

Asimismo, deberán informar a los deudores:

- a) Nueva cuota a pagar por los deudores: monto de la cuota a pagar en pesos producto de la actualización con el índice de actualización del programa;
- b) Cuota original: monto de la cuota resultante en pesos de la actualización con el índice original;

- c) Diferencias de cuotas: monto neto resultante en pesos de la aplicación del programa, siendo éste último la diferencia entre la Nueva cuota a pagar por los deudores y la cuota original.

No obstante lo anterior, las entidades continuarán percibiendo, en todos los casos, sólo los montos definidos en el inciso *b)*, debiendo aplicar el sistema de compensaciones por las diferencias con el Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI), creado por el artículo 43, según lo que establece el artículo 42.

Art. 42. – *Sistema de compensación.* Las entidades financieras abarcadas en el programa y el Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI), creado por el artículo siguiente, deberán compensar, finalizado cada período de cálculo, las diferencias de cuotas que define el inciso *c)* del artículo 41.

El plazo para el período de cálculo será fijado por la autoridad de aplicación, y no podrá ser inferior a treinta (30) días ni superior a tres (3) meses.

En caso que al finalizar el período de cálculo que fije la autoridad de aplicación el monto de dicha diferencia de cuotas resulte positiva, las entidades financieras respectivas deberán transferir los montos de las diferencias correspondientes a los créditos que hayan otorgado al Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI), creado por el artículo siguiente.

En caso que al finalizar el período de cálculo que fije la autoridad de aplicación el monto de dicha diferencia de cuotas resulte negativa, el Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI), creado por el artículo siguiente, transferirá a las entidades financieras respectivas los montos de las diferencias correspondientes a los créditos que hayan otorgado.

Art. 43. – *Creación del Fondo de Compensación.* Créase el Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI) destinado a financiar el protección contra la inflación para los deudores hipotecarios, fomentar el mercado de capitales y de la vivienda y generar ahorros que en el futuro se integrarán al Fondo Anticíclico Fiscal, creado por la ley 25.152.

Art. 44. – *Objeto del Fondo de Compensación.* El Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI) tiene por objeto:

- a) Ser la contraparte de las entidades financieras en el Sistema de Compensaciones estipulado en el artículo 42 para las “diferencia de cuotas” que define el inciso *c)* del artículo 41;
- b) Actuar en el mercado de capitales y en el mercado de la vivienda, propendiendo a su desarrollo;
- c) Acumular fondos para integrar al Fondo Anticíclico Fiscal creado por la ley 25.152 luego de su extinción.

Art. 45. – *Recursos del Fondo de Compensación*. El Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI) estará integrado por los siguientes recursos:

- a) Las eventuales diferencias de cuotas que se definen en el inciso c) del artículo 41 que resulten positivas;
- b) El producido de las inversiones que realice;
- c) El diez por ciento (10 %) de las utilidades anuales del Banco Central de la República Argentina.
- d) Aportes reintegrables del Tesoro Nacional en caso de insuficiencia de fondos, según se establece en el artículo 49.

En caso que el Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI) cuente con un nivel de respaldo que la Autoridad de Aplicación considere adecuado, el Poder Ejecutivo nacional podrá solicitar en la Ley de Presupuesto Nacional subsiguiente la reducción del porcentaje o la eximición de la integración del inciso c).

Art. 46. – *Aplicación de los recursos del Fondo de Compensación*. El Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI) podrá destinar eventuales excedentes de liquidez a la realización de inversiones.

Por la naturaleza y los objetivos del fondo, en dichas inversiones deberá primar el criterio de liquidez.

No obstante esto último, el caso que el Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI) cuente con niveles adecuados de liquidez, una fracción del mismo podrá destinarse al financiamiento de programas de vivienda social. Dicha fracción deberá ser aprobada por el Honorable Congreso de la Nación, y los fondos deberán incluirse en el presupuesto nacional.

Art. 47. – *Comité de inversiones*. La elegibilidad de las inversiones a financiar con recursos del Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI) estará a cargo de un comité de inversiones compuesto por tantos miembros como se establezca en la reglamentación, quienes serán designados por el Poder Ejecutivo nacional. La presidencia del comité de inversiones estará designada por la autoridad de aplicación.

Art. 48. – *Constitución y funcionamiento*. El Poder Ejecutivo nacional reglamentará la constitución y funcionamiento del fondo debiendo arbitrar los medios para que la operatoria del mismo tenga la mayor transparencia y eficiencia en su funcionamiento, y designará el agente fiduciario de acuerdo con la legislación vigente.

La autoridad de aplicación en lo referido al Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI) actuará como fiduciante frente al administrador fiduciario.

El Estado nacional será el fideicomisario de los fondos.

En vistas a su objeto y su aporte al interés general, el Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria

(FOCOHI) no cobrará comisión alguna por la administración de los fondos.

Art. 49. – *Aportes reintegrables*. En caso que el Fondo no cuente con suficiente respaldo como para afrontar transitoriamente el sistema de compensaciones establecido en el artículo 42, el Tesoro Nacional, según disponga la autoridad de aplicación, deberán realizar aportes al mismo para la consecución de dicho objetivo.

Estos aportes serán reintegrables, y se reintegrarán al Tesoro nacional una vez que el Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI) vuelva a contar con saldos acumulados positivos, conforme establezca la reglamentación.

Art. 50. – *Duración*. El Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI) tendrá una duración de treinta (30) años a partir de la entrada en vigencia de la presente.

Art. 51. – *Extinción y transmisión de los fondos*. Producida la extinción del Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria (FOCOHI), los fondos acumulados, si los hubiere, serán transferidos al Estado nacional para integrarse al Fondo Anticíclico Fiscal, creado por la ley 25.251.

Art. 52. – *Inhabilitación de nuevos ingresos*. El ingreso de deudores elegibles al programa se inhabilitará en un plazo de hasta cinco (5) años antes de la fecha de finalización del programa que establece el artículo 35. La autoridad de aplicación definirá este plazo conforme a la reglamentación.

Art. 53. – *Tratamiento de los deudores activos en el programa*. Una vez vencido el programa, los deudores activos pertenecientes al mismo comenzarán a ajustar sus cuotas con el índice original.

Asimismo, una vez vencido el programa la autoridad de aplicación girará los montos acumulados en el Fondo Fiduciario de Compensación Hipotecaria al Fondo Anticíclico Fiscal, creado por la ley 25.152.

No obstante, todos los deudores activos en el programa al momento de su vencimiento tendrán el derecho de continuar ajustando sus cuotas de la forma que establece el programa.

En caso que ejerzan este derecho, y hasta la extinción de la totalidad de los créditos activos que opten por esta opción, la autoridad de aplicación definirá la contraparte de las entidades financieras para el mecanismo de compensaciones que establece el artículo 42 de la presente, utilizando fondos del Fondo Anticíclico Fiscal creado por la ley 25.152 para compensar, si hubiera necesidad, a las entidades financieras según se establece en el artículo 42.

TÍTULO III

Modificaciones a la ley 26.831, Mercado de Capitales.

Art. 54. – Sustitúyese el artículo 1º de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1º: *Objeto. Principios.* La presente ley tiene por objeto el desarrollo del mercado de capitales y la regulación de los sujetos y valores negociables comprendidos dentro de dicho mercado.

Son objetivos y principios fundamentales que informan y deberán guiar la interpretación de este ordenamiento, sus disposiciones complementarias y reglamentarias:

- a) Promover la participación en el mercado de capitales de inversores, asociaciones sindicales, asociaciones y cámaras empresariales, organizaciones profesionales y de todas las instituciones de ahorro público, favoreciendo especialmente los mecanismos que fomenten el ahorro nacional y su canalización hacia el desarrollo productivo;
- b) Fortalecer los mecanismos de protección y prevención de abusos contra los inversores, en el marco de la función tutiva del derecho del consumidor;
- c) Promover el acceso al mercado de capitales de las pequeñas y medianas empresas;
- d) Propender a la creación de un mercado de capitales federalmente integrado, a través de mecanismos de acceso y conexión, con protocolos de comunicación estandarizados, de los sistemas informáticos de los distintos ámbitos de negociación, con los más altos estándares de tecnología;
- e) Fomentar la simplificación de la negociación para los usuarios y las pequeñas y medianas empresas y así lograr una mayor liquidez y competitividad a fin de obtener las condiciones más favorables al momento de concretar las operaciones;
- f) Reducir el riesgo sistémico en los mercados de capitales mediante acciones y resoluciones tendientes a contar con mercados más seguros conforme las mejores prácticas internacionales; y
- g) Propender a la integridad y transparencia de los mercados de capitales;
- h) Propender a la inclusión financiera de todos los argentinos sin distinción alguna.

Art. 55. – Sustitúyese el artículo 2º de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 2º: *Definiciones.* En esta ley y sus disposiciones reglamentarias, se entenderá por:

Actuación concertada: Actuación coordinada de dos (2) o más personas, según un acuerdo o entendimiento formal o informal, para cooperar activamente en la adquisición, tenencia o disposición de acciones u otros valores o derechos

convertibles en acciones de una entidad cuyos valores negociables están admitidos a la oferta pública, sea actuando por intermedio de cualquiera de dichas personas, a través de cualquier sociedad u otra forma asociativa en general, o por intermedio de otras personas a ellas relacionadas, vinculadas o bajo su control, o por personas que sean titulares de derechos de voto por cuenta de aquéllas.

Agentes de administración de productos de inversión colectiva: Sociedades gerentes de la ley 24.083 y sus modificaciones, a los fiduciarios financieros regidos por el capítulo 30 del libro tercero del título IV del Código Civil y Comercial de la Nación y sus modificaciones y a las demás entidades que desarrollen similares funciones y que, a criterio de la Comisión Nacional de Valores, corresponda registrar en este carácter para su actuación en el marco del funcionamiento de los productos de inversión colectiva.

Agentes de calificación de riesgos: Entidades registradas ante la Comisión Nacional de Valores para prestar servicios de calificación de valores negociables, y de otro tipo de riesgos, quedando bajo competencia del citado organismo las actividades afines y complementarias compatibles con el desarrollo de ese fin.

Agentes de colocación y distribución: Personas humanas y/o jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para desarrollar canales de colocación y distribución de valores negociables, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca la citada Comisión.

Agentes de corretaje: Personas jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para poner en relación a dos (2) o más partes para la conclusión de negocios sobre valores negociables, sin estar ligadas a ninguna de ellas por relaciones de colaboración, subordinación o representación (primera parte del inciso a) del artículo 34 del anexo I a la ley 25.028).

Agentes de custodia de productos de inversión colectiva: Sociedades depositarias de la ley 24.083 y sus modificatorias registradas ante la Comisión Nacional de Valores desarrollando las funciones asignadas por las leyes aplicables y las que dicho organismo determine complementariamente.

Agentes de liquidación y compensación: Personas jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para intervenir en la liquidación y compensación de operaciones con valores negociables registradas en el marco de mercados, incluyendo bajo su jurisdicción cualquier actividad que éstas realicen, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca la Comisión Nacional de Valores.

Agente de negociación: Personas jurídicas autorizadas a actuar como intermediarios de valores negociables en mercados bajo competencia del organismo, cualquier actividad vinculada y complementaria que éstos realicen, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca la Comisión Nacional de Valores.

Agente depositario central de valores negociables: Personas jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para recibir depósitos colectivos y regulares de valores negociables, prestar servicios de custodia, liquidación y pago de acreencias de los valores negociables depositados y en custodia y aquellas otras actividades que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, en los términos de la ley 20.643 y sus modificaciones y de la presente ley.

Agentes productores: Personas humanas y/o jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para desarrollar actividades de difusión y promoción de valores negociables bajo responsabilidad de un agente registrado, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca el citado organismo.

Agentes registrados: Personas físicas y/o jurídicas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores para su inscripción dentro de los registros correspondientes creados por la citada comisión, para abarcar las actividades de negociación, de colocación, distribución, corretaje, liquidación y compensación, custodia y depósito colectivo de valores negociables, las de administración y custodia de productos de inversión colectiva, las de calificación de riesgos, y todas aquellas que, a criterio de la Comisión Nacional de Valores, corresponda registrar para el desarrollo del mercado de capitales.

Cámaras compensadoras: Sociedades anónimas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca dicho organismo, cuyo objeto social consista en la liquidación y compensación de las operaciones autorizadas por la Comisión Nacional de Valores, cumpliendo el rol de contra-parte central, pudiendo desarrollar actividades afines y complementarias al mismo.

Controlante, grupo controlante o grupos de control: Personas físicas o jurídicas que posean en forma directa o indirecta, individual o conjuntamente, según el caso, una participación por cualquier título en el capital social o valores con derecho a voto que, de derecho o de hecho, en este último caso si es en forma estable, les otorgue los votos necesarios para formar la voluntad social en asambleas ordinarias o para elegir o revocar la mayoría de los directores o consejeros de vigilancia.

Entidades de registro de operaciones de derivados: Sociedades anónimas que tengan por objeto principal cumplir con las funciones previstas en la normativa aplicable y que sean autorizadas por la Comisión Nacional de Valores a dichos efectos.

Información reservada o privilegiada: Toda información concreta que se refiera a uno (1) o varios valores negociables, o a uno (1) o varios emisores de valores negociables, que no se haya hecho pública y que, de hacerse o haberse hecho pública, podría influir o hubiese influido de manera sustancial sobre las condiciones o el precio de colocación o el curso de negociación de tales valores negociables.

Mercados: Sociedades anónimas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores con el objeto principal de organizar las operaciones con valores negociables que cuenten con oferta pública, quedando bajo competencia del citado organismo las actividades afines y complementarias compatibles con el desarrollo de ese fin.

Mercado de capitales: Es el ámbito donde se ofrecen públicamente valores negociables u otros instrumentos previamente autorizados para que, a través de la negociación por agentes habilitados, el público realice actos jurídicos, todo ello bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores.

Oferta pública: Invitación que se hace a personas en general o a sectores o a grupos determinados para realizar cualquier acto jurídico con valores negociables, efectuada por los emisores, por sus tenedores o por organizaciones unipersonales o sociedades dedicadas en forma exclusiva o parcial al comercio de aquéllos, por medio de ofrecimientos personales, publicaciones periódicas, transmisiones radiotelefónicas, telefónicas o de televisión, proyecciones cinematográficas, colocación de afiches, letreros o carteles, programas, medios electrónicos incluyendo el uso de correo electrónico y redes sociales, circulares y comunicaciones impresas o cualquier otro procedimiento de difusión.

Productos de inversión colectiva: Fondos Comunes de Inversión de la ley 24.083 y sus modificaciones, a los fideicomisos financieros regidos por el Capítulo 30 del libro tercero del título IV del Código Civil y Comercial de la Nación y sus modificaciones y a todos los otros vehículos del mercado de capitales que soliciten autorización para emisiones de oferta pública a la Comisión Nacional de Valores. La Comisión Nacional de Valores tendrá competencia, exclusivamente, en relación a los fideicomisos financieros que cuenten con autorización de ese organismo para hacer oferta pública de sus valores negociables y respecto de los fiduciarios financieros que par-

tipicen en tal carácter en los mencionados fideicomisos.

Registro de operaciones de derivados: Es el registro, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos dicte la Comisión Nacional de Valores, de los contratos de derivados celebrados de forma bilateral fuera de mercados autorizados por dicho organismo. Este registro deberá ser llevado por las entidades de registro de operaciones de derivados, conforme se define dicho término en la presente ley. En ausencia de entidades de registro, el mismo podrá ser llevado por los mercados y/o cámaras compensadoras.

Valores negociables: Títulos valores emitidos tanto en forma cartular así como a todos aquellos valores incorporados a un registro de anotaciones en cuenta incluyendo, en particular, los valores de crédito o representativos de derechos creditorios, las acciones, las cuotapartes de fondos comunes de inversión, los títulos de deuda o certificados de participación de fideicomisos financieros o de otros vehículos de inversión colectiva y, en general, cualquier valor o contrato de inversión o derechos de crédito homogéneos y fungibles, emitidos o agrupados en serie y negociables en igual forma y con efectos similares a los títulos valores; que por su configuración y régimen de transmisión sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal en los mercados financieros. Asimismo, quedan comprendidos dentro de este concepto, los contratos de futuros, los contratos de opciones y los contratos de derivados en general que se registren conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, y los cheques de pago diferido, certificados de depósitos de plazo fijo admisibles, facturas de crédito, certificados de depósito y warrants, pagarés, letras de cambio, letras hipotecarias y todos aquellos títulos susceptibles de negociación secundaria en mercados.

Art. 56. – Sustitúyese el artículo 3° de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 3°: *Creación de valores negociables.* Cualquier persona jurídica puede crear y emitir valores negociables para su negociación en mercados de los tipos y en las condiciones que elija, incluyendo los derechos conferidos a sus titulares y los de-más términos y condiciones que se establezcan en el acto de emisión, siempre que no exista confusión con el tipo, denominación y condiciones de los valores negociables previstos especialmente en la legislación vigente. A los efectos de determinar el alcance de los derechos emergentes del valor negociable así creado, debe estarse al instrumento de creación, acto de emisión e inscripciones registrales ante las autoridades de contralor competentes.

Art. 57. – Sustitúyese el artículo 4° de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 4°. – *Conflictos de interés.* Las personas que participen en el proceso de colocación de una emisión de valores negociables únicamente podrán adquirir u ofrecer comprar por vía directa o indirecta dichos valores negociables, así como otros de igual clase o serie, o derecho a comprarlos, en los supuestos y condiciones que fije la Comisión Nacional de Valores.

La reglamentación establecerá las condiciones para que los sujetos mencionados en el párrafo anterior puedan vender, directa o indirectamente, valores negociables, o los derechos a venderlos, correspondientes a la emisora a la que se encuentra vinculado el proceso de colocación en que intervienen, mientras dure su participación en el mismo, con el objeto de evitar la formación artificial de los precios u otras de las prácticas sancionadas por esta ley.

Art. 58. – Sustitúyese el artículo 8° de la ley 26.831 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma

Integración. La Comisión Nacional de Valores estará a cargo de un directorio integrado por cinco (5) vocales designados por el Poder Ejecutivo nacional con acuerdo del Senado de la Nación, entre personas de reconocida idoneidad y experiencia profesional en la materia. El Poder Ejecutivo nacional podrá realizar nombramientos en comisión durante el tiempo que insuma el otorgamiento del acuerdo del Senado de la Nación.

El Poder Ejecutivo nacional designa al presidente y vicepresidente del directorio.

Art. 59. – *Duración del mandato. Remoción.* Los directores de la Comisión Nacional de Valores duran cinco (5) años en sus funciones y sus mandatos pueden ser renovados por períodos sucesivos.

Podrán ser removidos antes del término de sus mandatos por el Poder Ejecutivo nacional, debiéndose contar para ello con el previo consejo de una comisión del Honorable Congreso de la Nación, que será presidida por el presidente de la Cámara de Senadores e integrada por los presidentes de las comisiones de Presupuesto y Hacienda y de Economía de la misma y por los presidentes de las comisiones de Presupuesto y Hacienda y de Finanzas de la Cámara de Diputados de la Nación.

Podrán ser removidos únicamente por las siguientes causas:

- a) Comisión de delitos dolosos de cualquier naturaleza en el ejercicio o en ocasión de sus funciones;
- b) Mala conducta o negligencia en el cumplimiento de sus funciones o incumplimientos de las disposiciones contenidas en la presente ley o

de otras que alcanzaren al funcionario o cuya aplicación le incumbiere por razón de su cargo;

c) Inhabilidad sobreviniente para ejercer el cargo.

La decisión de remover al funcionario no será revisable judicialmente, pero el afectado podrá reclamar ante la justicia nacional en lo contencioso administrativo federal la reparación de los daños y perjuicios sufridos cuando aquélla se hubiere fundado en el inciso b) y acreditare que hubiera sido manifiestamente irrazonable. La indemnización en ningún caso podrá superar el importe de los salarios brutos que le hubiere correspondido percibir al funcionario hasta la terminación de su mandato.

En el caso del inciso a), la revocación de la condena pronunciada en ningún caso dará lugar a la reinstalación del funcionario removido.

Art. 60. – Sustitúyese el artículo 9º de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 9º: *Impedimentos*. No pueden ser miembros del directorio de la Comisión Nacional de Valores:

- a) Los accionistas titulares de al menos el cinco por ciento (5 %) del capital social de emisoras bajo el régimen de oferta pública o quienes hubieren formado parte de los órganos de dirección, administración o fiscalización o de cualquier modo prestaren servicios a entidades sometidas a la regulación y fiscalización de la Comisión Nacional de Valores al momento de su designación;
- b) Los que se encuentren alcanzados por las inhabilidades previstas en los incisos 1º, 2º y 3º del artículo 264 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones; y
- c) Los empleados o funcionarios de cualquier repartición del gobierno nacional y los que tuvieren otros cargos o puestos rentados o remunerados en cualquier forma, que dependiesen de los Gobiernos Nacional, Provinciales, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires o municipales, incluidos sus poderes Legislativos y Judiciales al momento de su designación. Los funcionarios públicos de carrera podrán conservar sus cargos en cuyo caso deberán pedir licencia. No se encuentran comprendidos en las disposiciones de este inciso quienes ejercen la docencia.

Art. 61. – Sustitúyese el artículo 11 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 11: *Quórum y mayorías*. El directorio de la Comisión Nacional de Valores sesionará con la mayoría de los miembros, sin que sea ne-

cesario que se encuentren en el mismo recinto si estuvieren comunicados por medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, según la reglamentación que a tal efecto dictará el organismo. El presidente o, en su caso, el vicepresidente en ausencia del presidente, tiene voto dirimente en caso de empate.

Art. 62. – Sustitúyese el artículo 12 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 12: *Situaciones excepcionales*. Cuando circunstancias excepcionales impidieren al directorio de la Comisión Nacional de Valores sesionar válidamente por falta de quórum o fuere necesario adoptar resoluciones urgentes, el presidente conjuntamente con al menos un (1) director que se encontrare en la sede del organismo podrán adoptarlas por sí y bajo su responsabilidad “ad referéndum” del directorio al que informarán en su primera sesión.

Art. 63. – Sustitúyese el artículo 14 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 14: *Fuentes. Asignación y redistribución de fondos*.

I. Fuentes. Para su funcionamiento, la Comisión Nacional de Valores contará con los siguientes recursos:

- a) Los recursos que le asigne la ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el ejercicio vigente;
- b) Los recursos percibidos en concepto de (1) tasas de fiscalización y control y (2) aranceles de autorización de la oferta pública de valores negociables y registración de los distintos agentes, mercados, cámaras compensadoras y entidades de registro de derivados que se encuentren bajo fiscalización de la Comisión Nacional de Valores y (3) de otros servicios que el organismo preste a las personas bajo su fiscalización. Los montos de dichos recursos serán fijados por el Ministerio de Finanzas, a propuesta de la Comisión Nacional de Valores; y
- c) Las donaciones o legados que se le confieran y las rentas de sus bienes.

II. Asignación y redistribución de fondos. El citado organismo tendrá amplias facultades para asignar y redistribuir los fondos que le correspondan conforme el presente artículo.

Cuando la situación del mercado lo amerite, y con la aprobación expresa del Honorable Congreso de la Nación, los recursos presupuestarios no ejecutados en un año fiscal podrán ser conservados por la Comisión Nacional de Valores y

se acumularán a los recursos asignados por los presupuestos del año subsiguientes.

Art. 64. – Sustitúyese el artículo 16 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 16: *Exención*. La Comisión Nacional de Valores podrá disponer la reducción o exención de las tasas de fiscalización y control y aranceles de autorización a las emisiones efectuadas por pequeñas y medianas empresas incluyendo a las cooperativas, en los términos de la normativa aplicable a dichas empresas.

Art. 65. – Sustitúyese el artículo 17 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 17: *Directores*. Los miembros del Directorio de la Comisión Nacional de Valores estarán equiparados en cuanto a régimen salarial, rango e incompatibilidades a los Subsecretarios del Poder Ejecutivo Nacional.

No podrán desempeñar otra actividad remunerada, salvo la docencia y comisiones de estudio. Concluido su mandato, no podrán prestar servicios ni ocupar cargos directivos en entidades que hayan estado sujetas al contralor de la Comisión Nacional de Valores, sus controladas, controlantes, vinculadas o bajo control común de un mismo grupo económico, durante el plazo de seis (6) meses.

Art. 66. – Sustitúyese el artículo 18 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 18: *Personal*. La designación, contratación, suspensión y remoción del personal corresponde al directorio de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 67. – Sustitúyese el artículo 19 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 19: *Atribuciones*. La Comisión Nacional de Valores será la autoridad de aplicación y contralor de la presente ley y, a tal fin, tendrá las siguientes funciones:

- a) En forma directa e inmediata, supervisar, regular, inspeccionar, fiscalizar y sancionar a todas las personas físicas y/o jurídicas que, por cualquier causa, motivo o circunstancia, desarrollen actividades relacionadas con la oferta pública de valores negociables, otros instrumentos, operaciones y actividades contempladas en la presente ley y en otras normas aplicables, que por su actuación queden bajo competencia de la Comisión Nacional de Valores. El organismo podrá requerir a los mercados y cámaras compensadoras que ejerzan funciones de supervisión, inspección y fiscalización sobre sus miembros participantes. Dicho requerimiento no

implicará una delegación de facultades a los mercados y cámaras compensadoras por parte de la Comisión Nacional de Valores;

- b) Llevar el registro, otorgar, suspender y revocar la autorización de oferta pública de valores negociables y otros instrumentos y operaciones;
- c) Llevar el registro de todos los sujetos autorizados para ofertar y negociar públicamente valores negociables, y establecer las normas a las que deban ajustarse los mismos y quienes actúen por cuenta de ellos;
- d) Llevar el registro, otorgar, suspender y revocar la autorización para funcionar de los mercados, cámaras compensadoras, los agentes registrados y las demás personas humanas y/o jurídicas que por sus actividades vinculadas al mercado de capitales, y a criterio de la Comisión Nacional de Valores queden comprendidas bajo su competencia. El registro será público y estará a cargo del mencionado organismo y en él se inscribirán todos los mercados, cámaras compensadoras, agentes y las demás personas humanas y/o jurídicas que por sus actividades vinculadas al mercado de capitales, y a criterio de la Comisión Nacional de Valores queden comprendidas bajo su competencia;
- e) Aprobar los estatutos, reglamentos y toda otra normativa de carácter general dictada por los mercados y cámaras compensadoras y revisar sus decisiones, de oficio o a petición de parte, en cuanto se tratare de medidas vinculadas a la actividad regulada que prestan o que pudieren afectar su prestación;
- f) Cumplir las funciones delegadas por la ley 22.169 y sus modificaciones respecto de las personas jurídicas alcanzadas por dicha ley en materia de control societario;
- g) Dictar las reglamentaciones que deberán cumplir las personas físicas y/o jurídicas y las entidades autorizadas en los términos del inciso d), desde su inscripción y hasta la baja del registro respectivo;
- h) Dictar las reglamentaciones que se deberán cumplir para la autorización de los valores negociables, instrumentos y operaciones del mercado de capitales, y hasta su baja del registro, contando con facultades para establecer las disposiciones que fueren necesarias para complementar las que surgen de las diferentes leyes y decretos aplicables a éstos, así como resolver casos no previstos e interpretar las

- normas allí incluidas dentro del contexto económico imperante, para el desarrollo del mercado de capitales;
- i) Declarar irregulares e ineficaces, a los efectos administrativos los actos sometidos a su fiscalización cuando sean contrarios a esta ley, a las demás leyes aplicables, a las reglamentaciones dictadas por la Comisión Nacional de Valores, a los estatutos, a las disposiciones dictadas por entidades y aprobadas por el organismo;
 - j) Promover la defensa de los intereses de los inversores;
 - k) Establecer normas mínimas de capacitación, acreditación y registro para el personal de los agentes registrados o para personas físicas y/o jurídicas que desempeñen tareas vinculadas con el asesoramiento al público inversor;
 - l) Determinar los requisitos mínimos a los que deberán ajustarse quienes presten servicios de auditoría a las personas sujetas a su supervisión;
 - m) Propender al desarrollo y fortalecimiento del mercado de capitales creando o, en su caso, propiciando la creación de productos que se consideren necesarios a ese fin;
 - n) Organizar y administrar archivos y antecedentes relativos a la actividad de la propia Comisión Nacional de Valores o datos obtenidos en el ejercicio de sus funciones para la recuperación de la información relativa a su misión, pudiendo celebrar acuerdos y contratos con organismos nacionales, internacionales y extranjeros a fin de integrarse en redes informativas de tal carácter, para lo que deberá tenerse en cuenta como condición necesaria y efectiva la reciprocidad conforme las previsiones establecidas en los artículos 25 y 26 de la presente ley;
 - o) Fijar los requerimientos patrimoniales que deberán acreditar las personas humanas y jurídicas sometidas a su fiscalización;
 - p) Dictar normas complementarias en materia de prevención de lavado de dinero y de la financiación del terrorismo, siguiendo la normativa dictada por la Unidad de Información Financiera, organismo autárquico actuante en el ámbito del Ministerio Finanzas, aplicable al mercado de capitales y fiscalizar su cumplimiento; ello, sin perjuicio del deber de dar a la citada Unidad la debida intervención que le compete en materia sancionatoria y de proporcionar a ésta la colaboración exigida por la ley 25.246 y sus modificatorias. La Comisión Nacional de Valores reglamentará la forma en que se difundirán las sanciones que aplique la Unidad de Información Financiera en materia de prevención de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, respecto de los sujetos que actúan bajo la órbita de la competencia de dicho organismo;
 - q) Regular la forma en que se efectivizará la información y fiscalización exigidas en la presente ley, pudiendo requerir a los entes sujetos a su jurisdicción la implementación de aquellos mecanismos que estime convenientes para un control más efectivo de las conductas descriptas en la presente ley;
 - r) Establecer regímenes de información y requisitos para la oferta pública diferenciados;
 - s) Determinar las condiciones bajo las cuales los agentes registrados, que revisten el carácter de personas jurídicas, podrán estar habilitados para llevar a cabo más de una actividad bajo competencia de la Comisión Nacional de Valores, previa inclusión de las mismas dentro de su objeto social, a los fines de su inscripción en los registros respectivos a cargo del organismo;
 - t) Fiscalizar el cumplimiento objetivo y subjetivo de las normas legales, estatutarias y reglamentarias en lo referente al ámbito de aplicación de la presente ley;
 - u) Ejercer todas las demás funciones que le otorguen las leyes, decretos y los reglamentos aplicables;
 - v) Fijar los requisitos de idoneidad, integridad moral, probidad y solvencia que deberán cumplir quienes aspiren a obtener autorización de la Comisión Nacional de Valores para actuar como mercados, cámaras compensadoras y agentes registrados así como los integrantes de sus órganos de administración y fiscalización, según corresponda;
 - w) Fijar los aranceles máximos que podrán percibir los mercados, cámaras compensadoras, entidades de registro de operaciones de derivados y agentes registrados teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la competitividad del mercado de capitales de la región en relación con los aranceles fijados en otros países. Esta facultad se ejercerá en los casos en que –a criterio del organismo– situaciones especiales así lo requieran;
 - x) Dictar normas tendientes a promover la transparencia e integridad de los mercados de capitales y a evitar situaciones de conflictos de intereses en los mismos; y

- y) Evaluar y dictar regulaciones tendientes a mitigar situaciones de riesgo sistémico.

Art. 68. – Sustitúyese el artículo 20 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 20: *Facultades correlativas*. En el marco de la competencia establecida en el artículo anterior, y teniendo siempre en consideración los intereses de los accionistas minoritarios y/o tenedores de títulos valores sujetos a oferta pública, la Comisión Nacional de Valores puede:

- a) Solicitar informes y documentos, realizar investigaciones e inspecciones en las personas humanas y jurídicas sometidas a su fiscalización, citar a declarar, tomar declaración informativa y testimonial, instruir sumarios e imponer sanciones en los términos de la presente ley;
- b) Requerir al juez competente el auxilio de la fuerza pública;
- c) Requerir al juez competente el allanamiento de lugares privados con el fin de obtener los antecedentes e informaciones necesarios para el cumplimiento de sus labores de fiscalización e investigación;
- d) Iniciar acciones judiciales y reclamar judicialmente el cumplimiento de sus decisiones;
- e) Denunciar delitos o constituirse en parte querellante;
- f) Solicitar todo tipo de información a organismos públicos y a cualquier persona física o jurídica que considere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, quienes estarán obligados a proporcionarlos dentro del término que se les fije bajo apercibimiento de ley. Esta disposición no regirá respecto de la Unidad de Información Financiera.

Art. 69. – Sustitúyese el artículo 23 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 23: *Delegación*. El directorio de la Comisión Nacional de Valores podrá delegar en los titulares de sus sedes regionales el ejercicio de las competencias que en cada caso determine.

En el caso de las sanciones, las sedes regionales podrán tramitar toda clase de sumarios, pero la aplicación de las sanciones de multa solamente podrá ser decidida por el directorio de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 70. – Sustitúyese la denominación del capítulo I, título II de la ley 26.831, el que pasará a denominarse de la siguiente manera:

Capítulo I. *Mercados*. Garantías. Agentes de liquidación y compensación. Cámaras compensadoras. Tribunales arbitrales.

Art. 71. – Sustitúyese el artículo 29 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 29: *Requisitos*. La Comisión Nacional de Valores reglamentará los requisitos que los mercados y las cámaras compensadoras deben cumplir a los efectos de su autorización para funcionar y de su inscripción en el registro correspondiente.

Art. 72. – Sustitúyese el artículo 30 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 30: *Registro*. Los mercados y cámaras compensadoras autorizados por la Comisión Nacional de Valores para su inscripción en el registro, deberán observar el cumplimiento de la totalidad de los requisitos que establezca el citado organismo durante el término de vigencia de su inscripción. Los mercados y cámaras compensadoras deberán abstenerse de funcionar como tales, cuando incurran en cualquier incumplimiento de los requisitos, condiciones y obligaciones dispuestas por el organismo, sin necesidad de intimación previa.

El incumplimiento de cualesquiera de los requisitos, condiciones y obligaciones reglamentados por el organismo dará lugar a la suspensión preventiva del mercado y la cámara compensadora, según corresponda, hasta que hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la medida, sin perjuicio de la eventual aplicación a los infractores de las sanciones previstas en el artículo 132 de la presente ley.

Art. 73. – Sustitúyese el artículo 31 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 31: *Forma jurídica*. Los mercados se constituirán como sociedades anónimas comprendidas en el régimen de oferta pública de acciones y deberán listar sus acciones en un mercado autorizado. La Comisión Nacional de Valores establecerá, mediante reglamentación, las tenencias máximas admitidas por accionista y el valor nominal y la cantidad de votos que confiere cada acción. En ningún caso un accionista podrá poseer en forma directa o indirecta, individual o conjuntamente, según el caso, una participación por cualquier título en el capital social o valores con derecho a voto que, de derecho o de hecho, les otorgue los votos necesarios para formar la voluntad social en asambleas o para elegir o revocar a la mayoría de los integrantes de los órganos de administración y/o fiscalización.

Art. 74. – Sustitúyese el artículo 32 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 32: *Mercados*.

I. Funciones.

Los mercados deben contemplar las siguientes funciones principales, de acuerdo a las características propias de su actividad específica y aquellas otras que determine la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores:

- a) Dictar las reglamentaciones a los efectos de habilitar la actuación en su ámbito de agentes autorizados por la Comisión Nacional de Valores, no pudiendo exigir a estos fines la acreditación de la calidad de accionista del mercado, permitiendo un acceso abierto y equitativo a todos los participantes;
- b) Autorizar, suspender y cancelar el listado y/o negociación de valores negociables en la forma que dispongan sus reglamentos;
- c) Dictar normas reglamentarias que aseguren la veracidad en el registro de los precios así como de las negociaciones;
- d) Dictar las normas y medidas necesarias para asegurar la realidad de las operaciones que efectúen sus agentes;
- e) Emitir reglamentaciones conteniendo medidas de buen orden para garantizar el normal funcionamiento de la negociación y cumplimiento de las obligaciones y cargas asumidas por los agentes registrados las que deberán ser sometidas a la previa consideración de la Comisión Nacional de Valores a los efectos de su aprobación;
- f) Constituir tribunales arbitrales, conforme lo dispuesto en el artículo 46 de la presente ley;
- g) Emitir boletines informativos;
- h) Administrar sistemas de negociación de los valores negociables que se operen en los mismos;
- i) Registrar contratos de derivados celebrados fuera de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- j) Administrar por sí o por terceros sistemas de liquidación y/o compensación de operaciones en función de los distintos segmentos de negociación habilitados por la Comisión Nacional de Valores. En los casos de administración de la liquidación y compensación de los segmentos de negociación garantizados, los mercados deberán desempeñar las funciones asignadas a las cámaras compensadoras previstas en el artículo 35 de la presente ley o suscribir convenios con entidades autorizadas a tal fin; y
- k) Ejercer funciones de supervisión, inspección y fiscalización de los agentes

participantes y de las operaciones que se realicen en el ámbito de los mismos.

II. Delegación total o parcial de funciones.

Las atribuciones previstas en los incisos b), f) y g) antes indicados podrán ser ejercidas por el mercado o delegadas parcial o totalmente en una entidad calificada en cuanto a su conocimiento a los fines de realizar dichas actividades, la cual deberá estar autorizada por la Comisión Nacional de Valores.

Art. 75. – Sustitúyese el artículo 35 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 35 – *Cámaras Compensadoras.*

I. Funciones.

Conforme los términos de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, las cámaras compensadoras tendrán las siguientes funciones, sin perjuicio de aquellas otras que establezca dicho organismo:

- a) Administrar sistemas de compensación y liquidación de operaciones de valores negociables;
- b) Exigir a los agentes participantes los márgenes iniciales, la reposición de los mismos, los activos a utilizarse como garantía y la moneda para garantizar su operatoria;
- c) Recibir y administrar las garantías otorgadas por los agentes participantes;
- d) Establecer requisitos de participación de sus agentes;
- e) Mantener y administrar fondos de garantía para utilizar frente a los incumplimientos de los agentes participantes;
- f) Registrar contratos de derivados celebrados fuera de mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- g) Emitir reglamentaciones conteniendo medidas de buen orden para garantizar el normal funcionamiento de la liquidación y compensación y el cumplimiento de las obligaciones y cargas asumidas por los agentes participantes, las que deberán ser sometidas a previa consideración de la Comisión Nacional de Valores a los efectos de su aprobación; y
- h) Ejercer funciones de supervisión, inspección y fiscalización de los agentes participantes y de las operaciones que se realicen en el ámbito de las mismas.

II. Requisitos Patrimoniales y de Liquidez de las Cámaras Compensadoras.

La Comisión Nacional de Valores establecerá los requisitos patrimoniales y de liquidez de las cámaras compensadoras así como de sus siste-

mas de administración de riesgos los cuales deberán incluir, al menos, los riesgos de crédito, de contraparte, de mercado, de liquidez, operacional y legal.

Art. 76. – Sustitúyese el artículo 36 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 36: *Aranceles*. Serán libres los derechos y aranceles que perciban por sus servicios los mercados y cámaras compensadoras y otros agentes registrados, sujetos a los máximos que establecerá la Comisión Nacional de Valores, los que podrán ser diferenciados según la clase de instrumentos, el carácter de pequeñas y medianas empresas de las emisoras o la calidad de pequeño inversor.

Art. 77. – Sustitúyese el artículo 39 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 39: *Sistemas de negociación*. Los sistemas de negociación de valores negociables bajo el régimen de oferta pública que se realicen en los mercados deben garantizar la plena vigencia de los principios de protección del inversor, equidad, eficiencia, transparencia, no fragmentación y reducción del riesgo sistémico. Los mercados establecerán las respectivas reglamentaciones, las que deberán ser aprobadas por la Comisión Nacional de Valores.

La Comisión Nacional de Valores podrá requerir que los mercados en los que se listen y/o negocien valores negociables y las cámaras compensadoras, establezcan un mecanismo para el acceso y la interconexión de los sistemas informáticos de los distintos ámbitos de negociación y/o de compensación y liquidación y/o de custodia. También podrá requerir el establecimiento de sistemas de negociación tendientes a que, en la negociación de valores negociables, se dé prevalencia a la negociación con interferencia de ofertas con prioridad de precio-tiempo.

Art. 78. – Sustitúyese el artículo 40 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 40: *Garantía de operaciones*. Conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, los mercados deberán establecer con absoluta claridad, en sus estatutos y reglamentos, en qué casos y bajo qué condiciones esas entidades garantizan el cumplimiento de las operaciones que en ellas se realizan o registran.

Cuando se garantice el cumplimiento de las operaciones el mercado o la cámara compensadora, según corresponda, actuarán como contraparte central, conforme la normativa que a tales fines dicte la Comisión Nacional de Valores.

En este caso, el mercado o la cámara compensadora, según corresponda, deberá liquidar las operaciones que tuviese pendientes el agente que

se encuentre en concurso preventivo o declarado en quiebra. Si de la liquidación resultase un saldo a favor del concursado o fallido lo depositará en el juicio respectivo.

Art. 79. – Derógase el artículo 42 de la ley 26.831.

Art. 80. – Sustitúyese el artículo 44 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 44: *Reglamentaciones*. La Comisión Nacional de Valores deberá aprobar todas las reglamentaciones propiciadas por los mercados y las cámaras compensadoras y entidades de registro en forma previa a su entrada en vigencia. Los mercados y cámaras compensadoras deben mantener en todo momento sus reglamentaciones adecuadas a la normativa emanada de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 81. – Sustitúyese el artículo 45 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 45: *Fondos de garantía*. Los mercados y/o las cámaras compensadoras deberán constituir, conforme lo reglamente la Comisión Nacional de Valores, fondos de garantía destinados a hacer frente a los compromisos no cumplidos por sus agentes participantes y originados en operaciones garantizadas, como mínimo con el diez por ciento (10 %) de las utilidades líquidas y realizadas del último año. Dichos fondos deberán organizarse bajo la figura fiduciaria u otra figura que apruebe la Comisión Nacional de Valores y se conformarán acorde a las mejores prácticas internacionales en la materia. Las sumas acumuladas en estos fondos, deberán ser invertidas en la forma y condiciones que establezca la Comisión Nacional de Valores, la cual determinará los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez adecuados.

Art. 82. – Sustitúyese el artículo 47 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 47: *Registro*. Para actuar como agentes los sujetos deberán contar con la autorización y registro de la Comisión Nacional de Valores, y deberán cumplir con las formalidades y requisitos que para cada categoría establezca la misma vía reglamentaria.

Art. 83. – Sustitúyese el artículo 52 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 52: *Publicidad de registros*. La Comisión Nacional de Valores deberá publicar los registros conforme la reglamentación que dicte al respecto, detallando las distintas categorías donde los agentes se encuentren registrados.

Art. 84. – Sustitúyese el artículo 53 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 53: *Secreto*. Los agentes registrados deben guardar secreto de las operaciones que realicen por cuenta de terceros así como de sus nombres. Quedarán relevados de esta obligación por decisión judicial dictada en cuestiones de familia y en procesos criminales vinculados a esas operaciones o a terceros relacionados con ellas, así como también cuando les sean requeridas por la Comisión Nacional de Valores, el Banco Central de la República Argentina, la Unidad de Información Financiera y la Superintendencia de Seguros de la Nación en el marco de investigaciones propias de sus funciones. Estas tres (3) últimas entidades darán noticia del requerimiento a la Comisión Nacional de Valores simultáneamente al ejercicio de la facultad que se les concede.

El secreto tampoco regirá para las informaciones que, en cumplimiento de sus funciones, solicite la Administración Federal de Ingresos Públicos, entidad autárquica actuante en la órbita del Ministerio de Finanzas, de carácter particular o general y referidas a uno (1) o varios sujetos determinados o no, aun cuando éstos no se encontraren bajo fiscalización. Sin embargo, en materia bursátil, las informaciones requeridas no podrán referirse a operaciones en curso de realización o pendientes de compensación o liquidación.

Art. 85. – Sustitúyese el artículo 55 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 55: *Responsabilidad*. El agente registrado, según corresponda en virtud de las actividades que realice, será responsable ante el mercado por cualquier suma que dicha entidad hubiese abonado por su cuenta.

Mientras no regularice su situación y pruebe que han mediado contingencias fortuitas o de fuerza mayor, queda inhabilitado para operar.

Art. 86. – Sustitúyese el artículo 56 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 56: *Competencia disciplinaria*. Los agentes registrados quedan sometidos a la competencia disciplinaria exclusiva de la Comisión Nacional de Valores, a la cual los mercados y cámaras compensadoras deberán denunciar toda falta en que incurrieren sus agentes miembros que resulten de las auditorías y controles de supervisión, fiscalización y control practicados por dichos mercados y cámaras compensadoras sobre ellos en los términos de la reglamentación que a tales fines dicte la Comisión Nacional de Valores. La omisión deliberada o la falta de la debida diligencia en el control de los agentes habilitados por parte de los mercados, cámaras compensadoras y entidades de registro de ope-

raciones de derivados serán sancionadas por el citado organismo.

Art. 87. – Sustitúyese el artículo 57 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 57: *Agentes de calificación de riesgo*. La Comisión Nacional de Valores establecerá las formalidades y requisitos que deberán cumplir las entidades que soliciten su registro como agentes de calificación de riesgo, incluyendo la reglamentación de lo dispuesto en la presente ley y determinando la clase de organizaciones que podrán llevar a cabo esta actividad.

La Comisión Nacional de Valores podrá incluir dentro de este registro a las universidades públicas autorizadas a funcionar como tales, a los efectos de su actuación, fijando los requisitos que deberán acreditar considerando su naturaleza.

Los agentes de calificación de riesgo no podrán prestar servicios de auditoría, consultoría, y/o asesoramiento a las entidades contratantes o a entidades pertenecientes a su grupo de control.

Art. 88. – Incorpórase el artículo 62 bis a la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 62 bis: I. En el caso de un aumento de capital de acciones u obligaciones negociables convertibles ofrecidas mediante oferta pública en los términos de la presente ley y sujeto al cumplimiento de las dos (2) condiciones establecidas en el segundo párrafo del presente artículo, el derecho de preferencia contemplado en el artículo 194 de la Ley General de Sociedades, 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones y en el artículo 11 de la ley 23.576 y sus modificaciones se ejercerá mediante el procedimiento de colocación que se determine en el prospecto de oferta pública correspondiente; otorgándose a los titulares de las acciones y obligaciones negociables convertibles, beneficiarios del derecho de preferencia, prioridad en la adjudicación hasta el monto de las acciones que les correspondan por sus porcentajes de tenencias. Ello será siempre que las órdenes de compra presentadas por los accionistas o tenedores de obligaciones negociables convertibles, beneficiarios del derecho de preferencia, sean i) al precio que resulte del procedimiento de colocación o a un precio determinado que sea igual o superior a dicho precio de suscripción determinado en la oferta pública; y/o ii) los accionistas o tenedores de obligaciones negociables convertibles beneficiarios del derecho de preferencias manifiesten su intención de suscribir las acciones al precio de colocación que se determine conforme el procedimiento de colocación utilizado.

Las dos (2) condiciones referidas en el párrafo precedente serán: i) la inclusión de una disposición expresa en el estatuto social; y ii) la aproba-

ción de la asamblea de accionistas que apruebe cada emisión de acciones y obligaciones negociables convertibles.

A menos que el estatuto de las sociedades establezcan lo contrario, en ningún caso será de aplicación el derecho de acrecer.

II. Las personas jurídicas constituidas en el extranjero podrán participar de todas las asambleas de accionistas, incluyendo –aunque sin limitación– las contempladas en el presente artículo, de sociedades autorizadas a hacer oferta pública de sus acciones a través de mandatarios debidamente instituidos, sin otra exigencia registral.

Art. 89. – Sustitúyese el artículo 79 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 79: *Comisión fiscalizadora.* En las sociedades comprendidas en el régimen de oferta pública por acciones o valores negociables de deuda, la totalidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora deberán revestir la calidad de independientes.

Las sociedades que hagan oferta pública de acciones y tengan constituido un comité de auditoría podrán prescindir de la Comisión Fiscalizadora. En este caso, los integrantes de ese comité tendrán las atribuciones y deberes que otorga el artículo 294 de la Ley General de Sociedades, 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones.

La decisión de eliminar a la Comisión Fiscalizadora corresponde a la asamblea extraordinaria de accionistas que, en primera o segunda convocatoria, deberá contar con la presencia, como mínimo, de accionistas que representen el setenta y cinco por ciento (75 %) de las acciones con derecho a voto. Las resoluciones en todos los casos serán tomadas por el voto favorable del setenta y cinco por ciento (75 %) de las acciones con derecho a voto, sin aplicarse la pluralidad de voto.

En caso de prescindirse de la Comisión Fiscalizadora, todos los integrantes del Comité de Auditoría deberán reunir los requisitos de idoneidad y experiencia, así como el régimen de inhabilidades e incompatibilidades, requeridos para los síndicos en los artículos 285 y 286, y concordantes, de la Ley General de Sociedades, 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones, resultándoles aplicables las responsabilidades previstas en el artículo 294 de dicha norma legal.

Art. 90. – Sustitúyese el artículo 82 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 82: *Objeto y sujetos de la oferta pública.* Pueden ser objeto de oferta pública los valores negociables emitidos o agrupados en serie que por tener las mismas características y otorgar los mismos derechos dentro de su clase se ofrecen en forma genérica y se individualizan en el

momento de cumplirse el contrato respectivo y todos aquellos instrumentos financieros que autorice la Comisión Nacional de Valores.

Pueden realizar oferta pública de valores negociables u otros instrumentos financieros las entidades que los emitan y los agentes registrados autorizados a estos efectos por la Comisión Nacional de Valores.

El citado organismo podrá dictar normas estableciendo y reglamentando supuestos específicos conforme a los cuales se considere que una oferta de valores negociables no constituye una oferta pública sino privada, para lo cual podrá tomar en consideración los medios y mecanismos de difusión, ofrecimiento y distribución y el número y tipo de inversores a los cuales se destina la oferta.

Art. 91. – Sustitúyese el artículo 83 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 83: *Valores emitidos por entes públicos.* La oferta pública de valores negociables emitidos por la Nación, las provincias, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los municipios, los entes autárquicos, así como por los organismos multilaterales de crédito de los que la República Argentina fuere miembro no está comprendida en esta ley.

Se considera oferta pública sujeta a las disposiciones de esta ley, la negociación de los valores negociables citados cuando la misma se lleve a cabo por una persona humana o jurídica privada, en las condiciones que se establecen en el artículo 2° de la presente ley.

La oferta pública de valores negociables emitidos por Estados extranjeros, sus divisiones políticas y otras entidades de naturaleza estatal del extranjero en el territorio de la República Argentina deberá ser autorizada por el Poder Ejecutivo nacional, con excepción de las emisiones de los Estados nacionales de los países miembros del Mercado Común del Sur (Mercosur), las que tendrán oferta pública automática bajo condición de reciprocidad.

Art. 92. – Sustitúyese el artículo 84 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 84: *Procedimiento de autorización.* La Comisión Nacional de Valores debe resolver la solicitud de autorización para realizar oferta pública dentro del plazo de treinta (30) días hábiles contados a partir del momento en que queda reunida toda la documentación a satisfacción de la Comisión Nacional de Valores y no se formular en nuevos pedidos u observaciones.

La Comisión Nacional de Valores no podrá otorgar la autorización a quienes adeuden a la misma multas por infracciones y/o créditos impositivos y/o previsionales a la Administración

Federal de Ingresos Públicos determinados mediante acto administrativo o sentencia judicial firmes.

Cuando vencido dicho plazo no se hubiera expedido el interesado puede requerir pronto despacho. A los quince (15) días hábiles de presentado este pedido si la Comisión Nacional de Valores no se hubiera pronunciado se considera concedida la autorización, salvo que aquélla prorrogue el plazo mediante resolución fundada. Dicha prórroga no puede exceder de quince (15) días hábiles a partir de la fecha en que se disponga. Vencido este nuevo plazo la autorización se considera otorgada.

La autorización para efectuar oferta pública de determinada cantidad de valores negociables, contratos, a término, futuros u opciones de cualquier naturaleza u otros instrumentos financieros no importa autorización para el ofrecimiento de otros emitidos por el mismo emisor, aún cuando tengan las mismas características.

La denegatoria no podrá fundarse en razones de oportunidad, mérito o conveniencia.

Art. 93. – Derógase el artículo 85 de la ley 26.831 y sus modificaciones.

Art. 94. – Sustitúyese el artículo 86 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 86: Ámbito de aplicación y procedimiento. Toda oferta pública de adquisición de acciones con derecho a voto de una sociedad cuyas acciones se encuentren admitidas al régimen de la oferta pública, sea de carácter voluntaria u obligatoria conforme lo dispuesto en los artículos siguientes deberá realizarse en los términos de la presente ley y las reglamentaciones que a tales efectos dicte la Comisión Nacional de Valores, siendo de aplicación las normas de transparencia y principios de protección al público inversor en el régimen de oferta pública.

Las ofertas públicas de adquisición obligatorias contempladas en los artículos 87, 91 y 98 de la presente ley deberán i) también incluir a los titulares de derechos de suscripción u opciones sobre acciones, de títulos de deuda convertibles u otros valores negociables similares que, directa o indirectamente, puedan dar derecho a la suscripción, adquisición o conversión en acciones con derecho a voto; y ii) efectuarse por la totalidad de las acciones con derecho a voto y demás valores negociables emitidos que den derecho a acciones con derecho a voto, y no podrán sujetarse a condición alguna.

El procedimiento que establezca la Comisión Nacional de Valores deberá asegurar y prever:

- a) La igualdad de tratamiento entre los accionistas tanto en las condiciones económicas y financieras como en cualquier otra

condición de la adquisición para todas las acciones, títulos o derechos de una misma categoría o clase;

- b) El cumplimiento de las disposiciones sobre el precio equitativo, conforme las disposiciones del artículo 88 de la presente ley;
- c) Plazos razonables y suficientes para que los destinatarios de la oferta dispongan del tiempo adecuado para adoptar una decisión respecto de la misma, así como el modo de cómputo de esos plazos;
- d) La obligación de brindar al inversor la información detallada que le permita adoptar su decisión contando con los datos y elementos necesarios y con pleno conocimiento de causa;
- e) La irrevocabilidad de la oferta;
- f) La constitución de garantías para el cumplimiento de las obligaciones resultantes de la oferta;
- g) La reglamentación de los deberes del órgano de administración –que estuviere en funciones al momento del anuncio de la oferta– para brindar, en interés de la sociedad y de todos los tenedores de valores negociables objeto de la oferta, su opinión sobre la oferta y sobre los precios o las contraprestaciones ofrecidas, la cual deberá ser fundada y acompañada de uno (1) o más informes de valuación independientes;
- h) El régimen de las posibles ofertas competidoras;
- i) Las reglas sobre retiro o revisión de la oferta, prorrato, revocación de aceptaciones, reglas de mejor precio ofrecido y mínimo período de oferta, entre otras;
- j) La información a incluirse en la documentación que deberá incluir un documento de solicitud de oferta y un aviso y prospecto de la misma;
- k) Las reglas sobre publicidad de la oferta y de los documentos conexos emitidos por el oferente y los administradores de la sociedad;
- l) Para los casos de ofertas de canje de valores negociables, la reglamentación de la información financiera y contable del emisor de los valores negociables ofrecidos en canje que deberá incluirse en el prospecto de la oferta;
- m) La vigencia del principio de que al órgano de administración de la sociedad le está vedado obstaculizar el normal desarrollo de la oferta, a menos que se trate de la búsqueda de ofertas alternativas o haya

recibido una autorización previa a tal efecto de la asamblea extraordinaria de accionistas durante el plazo de vigencia de la oferta;

- n) Que la sociedad no vea obstaculizadas sus actividades por el hecho de que sus valores negociables sean objeto de una oferta durante más tiempo del razonable;
- o) Las excepciones que sean aplicables a tal procedimiento.

Art. 95. – Sustitúyese el artículo 87 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 87: *Toma y Participación de control.*

I. *Toma de control.* Quedará obligado a formular una oferta pública de adquisición a un precio equitativo, el cual se fijará conforme a los términos del artículo 88 de la presente ley, quien, de manera individual o mediante actuación concertada conforme el término que se define en la presente ley, haya alcanzado, de manera efectiva, una participación de control de una sociedad cuyas acciones se encuentren admitidas al régimen de la oferta pública.

II. *Participación de control.* A los efectos del presente capítulo, se entenderá que una persona tiene, individual o concertadamente con otras personas, una participación de control cuando:

- i. Alcance, directa o indirectamente, un porcentaje de derechos de voto igual o superior al cincuenta por ciento (50 %) de la sociedad, quedando excluidas de la base de cómputo las acciones que, pertenezcan, directa o indirectamente, a la sociedad afectada; o
- ii. haya alcanzado una participación inferior al cincuenta por ciento (50 %) de derechos de voto de una sociedad pero actúe como controlante, conforme el término que se define en la presente ley.

III. *Plazo de presentación.* La oferta se presentará ante la Comisión Nacional de Valores tan pronto como sea posible y como máximo en el plazo de un (1) mes desde que se concrete el cierre de la participación de control.

Art. 96. – Sustitúyese el artículo 88 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 88:

I. Precio equitativo en ofertas por toma de control. El precio equitativo de las ofertas

públicas de adquisición obligatorias por toma de control deberá ser el mayor de los siguientes:

- a) El precio más elevado que el oferente o personas que actúen concertadamente con él hubieran pagado o acordado por los valores negociables objeto de la oferta durante los doce (12) meses previos a la fecha de comienzo del período durante el cual se debe realizar la oferta pública de adquisición; y
- b) El precio promedio de los valores negociables objeto de la oferta durante el semestre inmediatamente anterior a la fecha de anuncio de la operación por la cual se acuerde el cambio en la participación de control, cualquiera que sea el número de sesiones en que se hubieran negociado.

En relación con el inciso a) anterior no se considerarán las adquisiciones de un volumen no significativo en términos relativos, siempre que hayan sido realizados a precio de cotización, en cuyo caso se estará al precio más elevado o pagado por las restantes adquisiciones en el período de referencia.

En las ofertas públicas de adquisición obligatorias por toma de control no será de aplicación el precio al que se hace referencia en el inciso b) del presente apartado, cuando el porcentaje de acciones listadas en un mercado autorizado por la Comisión Nacional de Valores represente como mínimo el venticinco por ciento (25 %) del capital social de la emisora y se cumplan las condiciones de liquidez que determine dicho organismo en su reglamentación.

II. *Precio equitativo en los otros supuestos de ofertas obligatorias.* En el caso de las ofertas públicas de adquisición obligatorias en virtud de los artículos 91 y 98 se contemplarán los siguientes criterios de precio:

- a) El precio más elevado que el oferente o personas que actúen concertadamente con él hubieran pagado o acordado por los valores negociables objeto de la oferta durante los doce (12) meses previos a la intimación contemplada en el inciso a) del artículo 91 o la declaración unilateral contemplada en el inciso b) del artículo 91 o acuerdo de solicitud de retiro en el caso del artículo 98 de la presente ley;

- b) El precio promedio de los valores negociables objeto de la oferta durante el semestre inmediatamente anterior previos a la intimación contemplada en el inciso a) del artículo 91 o la declaración unilateral contemplada en el inciso b) del artículo 91 o acuerdo de solicitud de retiro en el caso del artículo 98 de la presente ley o desde la fecha en la que corresponda formular la oferta y el precio promedio semestral sobre el valor libro con un descuento máximo del veinte por ciento (20 %) sobre dicho valor;
- c) El valor patrimonial de las acciones, considerándose a los fines del artículo 98 de la presente ley un balance especial de retiro de cotización;
- d) El valor de la compañía valuada según criterios de flujos de fondos descontados y/o indicadores aplicables a compañías o negocios comparables; y
- e) El valor de liquidación de la sociedad.

Se establece que el precio equitativo en ningún caso podrá ser inferior al mayor de los indicados en los incisos a) y b) del presente apartado.

En los casos en que la oferta pública de adquisición obligatoria deba formularse sin haberse producido previamente la adquisición por el oferente, el precio equitativo no podrá ser inferior al calculado conforme a los métodos de valuación contenidos en el inciso b) del presente apartado, siendo de aplicación las reglas precedentes de ajuste de precio en los casos que corresponda.

III. *Integración del precio equitativo.* A los efectos de la determinación del precio equitativo el oferente deberá incluir el importe íntegro de la contraprestación que en cada caso haya pagado o acordado pagar el oferente, aplicándose, a título meramente enunciativo, las siguientes reglas:

- a) En el caso que la compraventa fuese ejecución de un derecho de opción de compra o venta o de otros derivados, al precio de la compraventa se le adicionará la prima pagada bajo dichas opciones y derivados, aplicándose el mayor precio que resulte de sumar la prima pagada;
- b) Cuando la adquisición de los valores se haya efectuado a través de un canje o conversión, el precio se calculará como la media ponderada de los

precios de mercado de los indicados valores en la fecha de adquisición;

- c) Cuando la adquisición incluya alguna compensación adicional al precio pagado o acordado o cuando se haya acordado un diferimiento en el pago, el precio de la oferta no podrá ser inferior al más alto que resulte incluyendo el importe correspondiente a dicha compensación o al pago diferido.

IV. *Informe de valuación.* El oferente deberá presentar, en los términos de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, un informe sobre los métodos y criterios aplicados para determinar el precio equitativo.

Estos criterios se tomarán en cuenta en forma conjunta o separada y con justificación de su respectiva relevancia al momento en que se formule la oferta y en forma debidamente fundada en el prospecto de la oferta, debiendo en todos los casos contarse con la aprobación de los órganos de administración y de fiscalización y del Comité de Auditoría del oferente, en caso de existir, y con la opinión de los accionistas vendedores con respecto al inciso c) del apartado III integración del precio equitativo.

V. *Objeción del precio.* La Comisión Nacional de Valores podrá, dentro del plazo que establezca la reglamentación que dicte el organismo, objetar el precio ofrecido con arreglo a lo dispuesto en los apartados anteriores cuando se diera alguna de las siguientes circunstancias:

- a) Que la negociación de los valores negociables de la sociedad afectada en el período de referencia se haya visto afectada por el pago de un dividendo, una operación societaria o algún acontecimiento extraordinario que permita realizar una corrección objetiva del precio;
- b) Que la negociación de los valores de la sociedad afectada en el período de referencia presentase indicios razonables de manipulación, que motiven el inicio de una investigación y/o procedimiento sumarial por la Comisión Nacional de Valores;
- c) Que las adquisiciones del período de referencia incluyan alguna compensación adicional al precio pagado o acordado, en cuyo caso el precio de la oferta no podrá ser inferior al precio más alto que resulte de

incluir el importe correspondiente a dicha compensación.

La Comisión Nacional de Valores podrá, en caso de cumplirse las condiciones establecidas en su reglamentación y a pedido fundado del oferente, exceptuar en las ofertas públicas de adquisición obligatorias, la aplicación del inciso *b)* de los apartados I) y II) del presente artículo cuando la sociedad afectada se encuentre de forma demostrable en serias dificultades financieras conforme mecanismos fehacientes de evaluación que surjan de la reglamentación que a tales efectos dicte el organismo.

La Comisión Nacional de Valores deberá tomar especialmente en cuenta el proceso de decisión que fije el precio de la oferta, en particular la información previa y fundamentos de esa decisión, así como el hecho de que para tal decisión se haya pedido la opinión de una evaluadora especializada independiente y se cuente con la opinión favorable del comité de auditoría y de los órganos de administración y de fiscalización de la sociedad emisora de los valores negociables objeto de la oferta. La Comisión Nacional de Valores dictará un procedimiento a aplicarse para los casos en que dicho organismo objete el precio, el cual incluirá la forma en que el oferente podrá impugnar la objeción de esa comisión.

Las ofertas públicas de adquisición obligatorias no podrán ser lanzadas hasta que no se resuelvan las objeciones que la Comisión Nacional de Valores pueda tener con respecto al precio ofrecido en los términos del presente artículo así como a otros aspectos de la documentación presentada.

La falta de objeción del precio por parte de la Comisión Nacional de Valores, en el plazo establecido en la reglamentación, no perjudica el derecho de los accionistas a impugnar en sede judicial o arbitral el precio ofrecido. Para la impugnación del precio por los accionistas se estará a lo establecido en el artículo 96 de esta ley.

VI. *Precio en las ofertas públicas de adquisición voluntarias.* En las ofertas públicas de adquisición voluntarias el oferente podrá fijar el precio a su discreción sin que sean de aplicación las reglas establecidas en el presente artículo y en el artículo 98 de la presente ley relativas al precio equitativo. Sin perjuicio de ello, el oferente deberá cumplir con todas las demás obligaciones establecidas en la presente

ley y en la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores.

Art. 97.— Sustitúyese el artículo 89 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 89: *Incumplimiento.* En caso de incumplimiento en la formulación de una oferta pública de adquisición obligatoria la Comisión Nacional de Valores, previa intimación a los obligados para que cumplan con las disposiciones del presente capítulo, dispondrá la subasta de las participaciones adquiridas, sin perjuicio de las demás sanciones que pudieren corresponder, disponiéndose adicionalmente que la Comisión Nacional de Valores podrá resolver que las personas que incumplan la obligación de formular una oferta pública de adquisición no ejerzan los derechos políticos derivados de las acciones de la sociedad cuyo ejercicio le corresponda por cualquier título, siendo nulos los actos adoptados en ejercicio de dichos derechos.

Se entenderá que incumple la obligación de formular una oferta pública de adquisición quien (1) no la presente dentro del plazo máximo establecido (2) la presente con irregularidades manifiestas conforme los criterios que contenga la reglamentación del citado organismo (3) la presente fuera del plazo máximo establecido; y/o (4) no la concrete dentro del plazo que fije la normativa que dicte la Comisión Nacional de Valores desde que fuera obligatoria la oferta pública de adquisición.

Art. 98.— Sustitúyese el artículo 90 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 90: *Alcance universal.* El régimen de oferta pública de adquisición regulado en este capítulo comprende a todas las sociedades que se encuentren autorizadas por la Comisión Nacional de Valores como emisoras en el régimen de oferta pública de acciones.

Art. 99. — Sustitúyese el artículo 91 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 91: *Supuestos.* Lo dispuesto en el presente capítulo es aplicable a todas las sociedades anónimas cuyas acciones cuenten con autorización de la oferta pública otorgada por la Comisión Nacional de Valores.

Cuando una sociedad anónima quede sometida a control casi total:

a) Cualquier accionista minoritario podrá, en cualquier tiempo, intimar a la persona controlante para que ésta haga una oferta de compra a la totalidad de los accionistas minoritarios a un precio equitativo en los términos del apartado II) del artículo 88 de la presente ley;

- b) Dentro del plazo de seis (6) meses desde la fecha en que haya quedado bajo el control casi total de otra persona, esta última podrá emitir una declaración unilateral de voluntad de adquisición de la totalidad del capital social remanente en poder de terceros.

Art. 100. – Sustitúyese el artículo 93 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 93: Derecho de los accionistas minoritarios. Intimada la persona controlante para que haga a la totalidad de los accionistas minoritarios una oferta de compra, si la persona controlante acepta hacer la oferta, podrá optar por hacer una oferta pública de adquisición o por utilizar el método de la declaración de adquisición reglamentado en este capítulo.

En caso de que la persona controlante sea una sociedad anónima con negociación de sus acciones y estas acciones cuenten con oferta pública en mercados del país o del exterior autorizados por la Comisión Nacional de Valores, la sociedad controlante, adicionalmente a la oferta en efectivo, podrá ofrecer a la totalidad de los accionistas minoritarios de la sociedad bajo control casi total que éstos opten por el canje de sus acciones por acciones de la sociedad controlante. La sociedad controlante deberá proponer la relación de canje sobre la base de balances confeccionados de acuerdo a las reglas establecidas para los balances de fusión. La relación de canje deberá contar, además, con el respaldo de la opinión de uno (1) o más evaluadores independientes especializados en la materia. La Comisión Nacional de Valores reglamentará los requisitos para que los accionistas minoritarios ejerzan la opción.

Transcurridos sesenta (60) días hábiles contados desde la intimación a la persona controlante sin que ésta efectúe una oferta pública de adquisición de acciones ni la declaración de adquisición, el accionista puede demandar que se declare que sus acciones han sido adquiridas por la persona controlante y que el tribunal judicial o arbitral competente fije el precio equitativo en dinero de sus acciones, conforme los criterios del apartado II) del artículo 88 de la presente ley y que la persona controlante sea condenada a pagarlo.

En cualquiera de los casos previstos en el presente artículo, incluso para todos los fines dispuestos en el párrafo precedente, o para impugnar el precio o la relación de canje, regirán las normas procesales establecidas en el artículo 96 de esta ley, sea que el litigio tramite en sede judicial o arbitral.

Art. 101. – Sustitúyese el artículo 94 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 94: Declaración de voluntad de adquisición de la totalidad del capital remanente. La declaración unilateral de voluntad de adquisición de la totalidad del capital social remanente en poder de terceros a que hace referencia el inciso b) del artículo 91 de esta ley, denominada declaración de adquisición, deberá ser resuelta por el órgano de administración de la persona jurídica controlante o efectuada en un instrumento público en caso de tratarse de personas físicas. Es condición de validez de la declaración, que la adquisición comprenda a la totalidad de las acciones en circulación, así como de todos los otros títulos convertibles en acciones que se hallen en poder de terceros.

La declaración de adquisición deberá contener la fijación del precio equitativo, en los términos del apartado II) del artículo 88 de la presente ley que la persona controlante pagará por cada acción remanente en poder de terceros. En su caso, también contendrá la fijación del precio equitativo que se pagará por cada título convertible en acciones. Para la determinación del precio equitativo se estará a lo establecido en el inciso d) del artículo 98 de esta ley. De ser la persona controlante una sociedad anónima con negociación de sus acciones y demás condiciones establecidas en el segundo párrafo del artículo 93 de la presente ley, podrá ofrecer a los accionistas minoritarios la opción de canje de acciones allí prevista, en las mismas condiciones ahí establecidas.

Dentro del plazo de cinco (5) días hábiles contados a partir de la emisión de la declaración, la persona controlante deberá notificar a la sociedad bajo control casi total la declaración de adquisición y presentar la solicitud de retiro de la oferta pública a la Comisión Nacional de Valores y a los mercados en los que estén listadas sus acciones.

La declaración de adquisición, el valor fijado y las demás condiciones, incluido el nombre y domicilio de la entidad financiera a la que se refiere el párrafo siguiente, deberán publicarse por tres (3) días en el Boletín Oficial del mercado donde se listen las acciones, en el Boletín Oficial de la República Argentina y en uno (1) de los diarios de mayor circulación de la República Argentina. Las publicaciones deben ser inmediatas de acuerdo con la frecuencia de cada uno de los medios.

Dentro de los cinco (5) días hábiles contados desde la conformidad por parte de la Comisión Nacional de Valores, la persona controlante está obligada a depositar el monto correspondiente al valor total de las acciones y demás títulos convertibles comprendidos en la declaración de adquisición, en una cuenta especialmente abierta al efecto en una entidad financiera en la cual se admita que el Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino

no pueda realizar inversiones bajo la forma de depósitos de plazo fijo. En el caso de ofertas de canje, los títulos representativos de las acciones aceptadas en canje por los accionistas minoritarios que hubiesen manifestado su voluntad en tal sentido deberán ser depositados en las cuentas de las entidades autorizadas por la Comisión Nacional de Valores. El depósito deberá ir acompañado de un listado de los accionistas minoritarios y, en su caso, de los titulares de los demás títulos convertibles, con indicación de sus datos personales y de la cantidad de acciones e importes y, en su caso, de acciones de canje que corresponden a cada uno. La Comisión Nacional de Valores deberá arbitrar los medios para tener actualizado y a disposición del público, el listado de entidades financieras admitidas a los efectos del depósito referido.

Art. 102. – Sustitúyese el artículo 96 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 96: *Impugnación del precio equitativo.* Dentro del plazo de tres (3) meses desde la fecha de la última publicación a que se refiere el antepenúltimo párrafo del artículo 94 de la presente ley, todo accionista minoritario y, en su caso, todo titular de cualquier otro título convertible, puede impugnar el valor asignado a las acciones o títulos convertibles o, en su caso, la relación de canje propuesta, alegando que el asignado por la persona controlante no es un precio equitativo.

En el caso de las ofertas públicas de adquisición obligatorias contempladas en los artículos 87, 91 y 98 de la presente ley, los accionistas minoritarios podrán objetar el precio desde el anuncio de la oferta y presentación de la solicitud de retiro y hasta el plazo de objeción que tendrá la Comisión Nacional de Valores conforme la reglamentación que dicte a tales efectos.

Transcurridos los plazos aquí indicados, los que darán lugar a la caducidad, se tendrá por firme la valuación publicada respecto del accionista minoritario que no hubiere impugnado. Idéntica caducidad rige respecto del titular de títulos convertibles que no hubiere impugnado.

El trámite de la impugnación no altera la transmisión de pleno derecho de las acciones y de los títulos convertibles a favor de la persona controlante, salvo en el caso de las ofertas establecidas en los artículos 87, 91 y 98 de esta ley, las que no podrán concretarse hasta no obtenerse la autorización previa de la Comisión Nacional de Valores. Durante el trámite de la impugnación, todos los derechos correspondientes a las acciones y a los títulos convertibles, patrimoniales o no patrimoniales, corresponden a la persona controlante.

La impugnación podrá efectuarse ante el tribunal arbitral del mercado en que hubiere nego-

ciado la sociedad o ante los tribunales ordinarios con competencia en materia comercial del domicilio de la sociedad. La totalidad de las impugnaciones que presenten los accionistas minoritarios y, en su caso, los titulares de otros títulos convertibles, serán acumuladas para su trámite ante el mismo tribunal. Se suspenderá el trámite de la impugnación hasta tanto haya vencido el plazo de caducidad a que se refiere el primer párrafo del presente artículo o hasta que la totalidad de los legitimados hayan iniciado la acción de impugnación.

A tal fin se entenderán como legitimados a todos aquellos accionistas o titulares de otros títulos convertibles que no hubieran retirado voluntariamente los fondos de la cuenta a la que se hace mención en el último párrafo del artículo 95 de esta ley.

De la impugnación, que solamente podrá referirse a la valuación dada a las acciones y, en su caso, a los demás títulos convertibles, así como a la relación de canje, si fuera el caso, se dará traslado a la persona controlante por el plazo de diez (10) días hábiles. Las pruebas deberán ofrecerse con el escrito de inicio y con la contestación del mismo. El tribunal arbitral o el juez, según corresponda, nombrará los peritos tasadores en el número que estime corresponder al caso y, luego de un nuevo traslado por cinco (5) días hábiles, deberá dictar sentencia fijando el precio equitativo definitivo en el plazo de quince (15) días hábiles. La sentencia es apelable y la apelación deberá presentarse debidamente fundada, dentro del plazo de diez (10) días hábiles. El traslado se correrá por igual plazo, y el tribunal de apelación deberá resolver dentro de los veinte (20) días hábiles.

Los honorarios de abogados y peritos serán fijados por el tribunal arbitral o judicial, según corresponda, conforme a la escala aplicable a los incidentes. Cada parte soportará los honorarios de sus abogados y peritos de parte o consultores técnicos. Los honorarios de los peritos designados por el tribunal judicial o arbitral estarán siempre a cargo de la persona controlante excepto que la diferencia entre el precio equitativo pretendido por el impugnante supere en un treinta por ciento (30 %) el ofrecido por el controlante, en cuyo caso se aplicará lo dispuesto en el primer párrafo del artículo 154 de la Ley General de Sociedades, 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones.

En caso de corresponder, en el plazo de cinco (5) días hábiles, luego de que la sentencia definitiva haya adquirido autoridad de cosa juzgada, la persona controlante deberá depositar en la cuenta indicada en el último párrafo del artículo 95 de esta ley el monto de las diferencias de precio que se hubieren determinado. La mora en el cumpli-

miento del depósito hará devengar a cargo de la persona controlante un interés punitivo igual a una vez y media la tasa que rija en los tribunales comerciales de la jurisdicción correspondiente al domicilio de la sociedad. Si la mora excediere de los treinta (30) días corridos, cualquier accionista estará legitimado para declarar la caducidad de la venta de sus títulos. En tal caso, la persona controlante deberá restituir la titularidad de las acciones y demás derechos del accionista a su anterior estado, además de su responsabilidad por los daños y perjuicios causados.

Los accionistas minoritarios y, en su caso, los titulares de otros títulos convertibles, podrán retirar los fondos correspondientes a sus acciones o títulos convertibles a partir de la fecha de la acreditación de este último depósito, con más los intereses que hubieren acrecido los importes respectivos.

Art. 103. – Sustitúyese el artículo 97 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 97: Retiro voluntario del régimen de oferta pública. Cuando una sociedad, cuyas acciones se encuentren admitidas a los regímenes de oferta pública acuerde su retiro voluntario deberá seguir el procedimiento que establezca la Comisión Nacional de Valores y, asimismo, deberá promover obligatoriamente una oferta pública de adquisición de sus acciones, de derechos de suscripción, obligaciones convertibles en acciones u opciones sobre acciones en los términos previstos en el artículo siguiente.

La adquisición de las propias acciones deberá efectuarse con ganancias realizadas y líquidas o con reservas libres, cuando estuvieran completamente integradas, y para su amortización o su enajenación en el plazo del artículo 221 de la Ley General de Sociedades, 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones, debiendo la sociedad acreditar ante la Comisión Nacional de Valores que cuenta con la liquidez necesaria y que el pago de las acciones no afecta a su solvencia. De no acreditarse dichos extremos, y en los casos de control societario, la obligación aquí prevista quedará a cargo de la sociedad controlante, la cual deberá acreditar idénticos extremos.

Art. 104. – Sustitúyese el artículo 98 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 98: Condiciones. La oferta pública de adquisición obligatoria prevista en el artículo anterior deberá sujetarse a las siguientes condiciones:

a) Deberá extenderse a todas las obligaciones convertibles en acciones y demás valores negociables que den derecho a su suscripción o adquisición;

- b) No será preciso extender la oferta a aquellos que hubieran votado a favor del retiro en la asamblea, quienes deberán inmovilizar sus valores hasta que transcurra el plazo de aceptación que determine la reglamentación;
- c) En el prospecto explicativo de la oferta pública de adquisición se expresará con claridad tal circunstancia y se identificarán los valores negociables que hayan quedado inmovilizados, así como la identidad de sus titulares; y
- d) Cumplir con las reglas de determinación, información y objeción y demás disposiciones del precio equitativo conforme se establece en el artículo 88 y demás artículos aplicables de la presente ley.

Art. 105. – Sustitúyese el artículo 99 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 99: Régimen Informativo General.

I. Régimen informativo general. Las personas mencionadas en el presente artículo deberán informar a la Comisión Nacional de Valores en forma directa, veraz, suficiente y oportuna, con las formalidades y periodicidad que ella disponga los siguientes hechos y circunstancias, sin perjuicio de los demás que se establezcan reglamentariamente:

- a) Los administradores de entidades registradas que realizan oferta pública de valores negociables y los integrantes de su órgano de fiscalización, estos últimos en materia de su competencia, acerca de todo hecho o situación que por su importancia sea apto para afectar en forma sustancial la colocación de valores negociables o el curso de su negociación. Esta obligación rige desde el momento de presentación de la solicitud para realizar oferta pública de valores negociables y deberá ser puesta en conocimiento de la Comisión Nacional de Valores en forma inmediata. El órgano de administración, con la intervención del órgano de fiscalización, deberá designar a una (1) persona para que se desempeñe como responsable de relaciones con el mercado a fin de realizar la comunicación y divulgación de las informaciones mencionadas en el presente inciso, dando cuenta de la citada designación a la Comisión Nacional de Valores y al respectivo mercado y sin que el nombramiento libere de responsabilidad a las personas mencionadas precedentemente respecto de las obligaciones que se establecen;
- b) Los agentes autorizados para actuar en el ámbito de la oferta pública, acerca de todo hecho o situación no habitual que por su importancia sea apto para afectar

- el desenvolvimiento de sus negocios, su responsabilidad o sus decisiones sobre inversiones;
- c) Los directores, administradores, síndicos, gerentes designados de acuerdo con el artículo 270 de la Ley General de Sociedades, 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones, y miembros del consejo de vigilancia, titulares y suplentes, así como los accionistas controlantes de entidades emisoras que realizan oferta pública de sus valores negociables, acerca de la cantidad y clases de acciones, títulos representativos de deuda convertibles en acciones y opciones de compra o venta de ambas especies de valores negociables que posean de la entidad a la que se encuentren vinculados;
 - d) Los integrantes del consejo de calificación, directores, administradores, gerentes, síndicos o integrantes del consejo de vigilancia, titulares y suplentes, de agentes de calificación de riesgos, sobre la cantidad y clases de acciones, títulos representativos de deuda u opciones de compra o venta de acciones que posean de sociedades autorizadas a hacer oferta pública de sus valores negociables;
 - e) Los directores y funcionarios de la Comisión Nacional de Valores, de los mercados, cámaras compensadoras, entidades de registro y de los demás agentes registrados, sobre la cantidad y clases de acciones, títulos representativos de deuda y opciones de compra o venta de acciones que posean de sociedades autorizadas a hacer oferta pública de sus valores negociables;
 - f) Toda persona física o jurídica que, en forma directa o por intermedio de otras personas físicas o jurídicas, o todas las personas integrantes de cualquier grupo que actuando en forma concertada, cualquiera o enajene acciones de una sociedad que realice oferta pública de valores negociables en cantidad tal que implique un cambio en las tenencias que configuran el o los grupos de control afectando su conformación, respecto a dicha operación o conjunto de operaciones realizadas en forma concertada sin perjuicio, en su caso, del cumplimiento del procedimiento previsto en el capítulo II de este título;
 - g) Toda persona física o jurídica no comprendida en la operación del inciso precedente que, en forma directa o por intermedio de otras personas físicas o jurídicas, o todas las personas integrantes de cualquier grupo que actuando en forma concertada, cualquiera o enajene por cualquier medio acciones de una emisora cuyo capital se hallare comprendido en el régimen de la oferta pública y que otorgare el cinco por ciento (5 %) o más de los votos que pudieren emitirse a los fines de la formación de la voluntad social en las asambleas ordinarias de accionistas, respecto de tales operaciones, una vez efectuada aquella mediante la cual se superó el límite anteriormente mencionado;
 - h) Toda persona física o jurídica que celebre pactos o convenios de accionistas cuyo objeto sea ejercer el derecho a voto en una sociedad cuyas acciones están admitidas a la oferta pública o en la sociedad que la controle, cualquiera sea su forma, incluyendo, a título meramente enunciativo, pactos que creen la obligación de consulta previa para ejercer el voto, limiten la transferencia de las correspondientes acciones o de valores negociables, atribuyan derechos de compra o de suscripción de las mismas, o prevean la compra de esos valores y, en general, tengan por objeto o por efecto, el ejercicio conjunto de una influencia dominante en dichas sociedades o cambios significativos en la estructura o en las relaciones de poder en el gobierno de la sociedad, respecto de tales pactos, convenios o cambios. Igual obligación de informar tendrán, cuando sean parte de dichos pactos o tengan conocimiento de ellos, los directores, administradores, síndicos y miembros del consejo de vigilancia, así como los accionistas controlantes de dichas sociedades acerca de la celebración o ejecución de dichos acuerdos. Dichos pactos o convenios deberán presentarse ante la Comisión Nacional de Valores. El cumplimiento de la notificación y presentación de estos pactos o convenios al citado organismo no implica el reconocimiento sobre la validez de los mismos. En caso de incumplimiento de la obligación de informar, los pactos o convenios carecerán de valor alguno.
- II. Alcance de la Obligación de Informar. En los supuestos contemplados en los incisos c), d) y e) del presente artículo, el alcance de la obligación de informar alcanzará tanto a lo referido a las tenencias de su propiedad como a las que administren directa o indirectamente de tales sociedades y de sociedades controlantes, controladas o vinculadas con ellas.
- El deber de informar se mantendrá durante el término del ejercicio para el que fueren designados y en el caso de las personas comprendidas en los incisos c), d) y e) del presente

artículo durante los seis (6) meses posteriores al cese efectivo de sus funciones.

Las manifestaciones efectuadas por las personas enunciadas precedentemente ante la Comisión Nacional de Valores tendrán, a los fines de la presente ley, el efecto de declaración jurada.

Art. 106. – Sustitúyese el artículo 105 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 105: *Designación del auditor externo.* La asamblea ordinaria de accionistas, en ocasión de la aprobación de los estados contables, designará para desempeñar las funciones de auditoría externa correspondiente al nuevo ejercicio a contadores públicos matriculados independientes según los criterios que establezca la Comisión Nacional de Valores por vía reglamentaria. La asamblea revocará el encargo cuando se produzca una causal justificada. Cuando la designación o su revocación sean decididas a propuesta del órgano de administración, deberá contarse con la previa opinión del comité de auditoría.

Para el supuesto de tratarse de una pequeña y mediana empresa definida de esta forma conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, que no cuente con comité de auditoría, deberá requerirse la previa opinión del órgano de fiscalización.

Art. 107. – Sustitúyese el artículo 106 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 106: *Control sobre los auditores externos.* La Comisión Nacional de Valores supervisará la actividad y velará por la independencia de los auditores externos y de las asociaciones profesionales de auditores externos de aquellas entidades que hacen oferta pública de sus valores negociables y de los demás participantes del mercado de capitales sujetos a su control, sin perjuicio de la competencia de los consejos profesionales en lo relativo a la vigilancia sobre el desempeño profesional de sus miembros.

Art. 108. – Sustitúyese el artículo 107 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 107: *Régimen informativo de sanciones.* Los consejos profesionales de ciencias económicas deberán informar a la Comisión Nacional de Valores en forma inmediata sobre las sanciones aplicadas a los contadores públicos de su matrícula que cumplan funciones de auditoría referidos a estados contables de personas sujetas al control de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 109. – Sustitúyese el artículo 108 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 108: *Facultades para el contralor de los auditores externos.* A los fines del cumplimiento de sus funciones la Comisión Nacional de Valores tendrá las siguientes facultades:

- a) Llevar un registro de los auditores externos y asociaciones de profesionales auditores que auditen los estados contables de las entidades sujetas a su control;
- b) Establecer las normas de auditoría y de encargos de revisión que deberán cumplir los auditores externos;
- c) Establecer las normas de control de calidad y criterios de independencia que deberán seguir y respetar los auditores externos y las asociaciones de profesionales universitarios de auditores externos;
- d) Organizar un sistema de supervisión del control de calidad de las auditorías externas de las entidades que hagan oferta pública de sus valores negociables;
- e) Requerir en forma periódica u ocasional, a los auditores externos de todas las entidades sujetas al control de la Comisión Nacional de Valores, a las asociaciones profesionales de auditores y a los consejos profesionales, datos e informaciones relativas a actos o hechos vinculados a su actividad en relación a aquellas auditorías, realizar inspecciones y solicitar aclaraciones;
- f) En los casos en que los derechos de los accionistas minoritarios puedan resultar afectados y a pedido fundado de accionistas que representen un porcentaje no inferior al cinco por ciento (5 %) del capital social de la sociedad que haga oferta pública de sus acciones, la Comisión Nacional de Valores podrá, previa opinión del órgano de fiscalización y del comité de auditoría de la sociedad y siempre que advierta verosimilitud del daño invocado a los accionistas, solicitar a la sociedad la designación de un (1) auditor externo propuesto por éstos para la realización de una (1) o varias tareas particulares o limitadas en el tiempo, a costa de los requirentes; y
- g) Imponer sanciones a los auditores externos en los términos de los artículos 132 y siguientes de la presente ley.

Art. 110. – Sustitúyese el artículo 109 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 109: *Integración.* En las sociedades que hagan oferta pública de sus acciones deberá constituirse un comité de auditoría que funcionará en forma colegiada con tres (3) o más miembros del directorio y cuya mayoría deberá necesariamente investir la condición de indepen-

diente, conforme con los criterios que determine la Comisión Nacional de Valores. Estos criterios determinarán que, para ser calificado de independiente, el director deberá serlo tanto respecto de la sociedad como de los accionistas de control y no deberá desempeñar funciones ejecutivas en la sociedad.

El comité de auditoría podrá funcionar con los miembros presentes o comunicados entre sí por medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras cuando así lo prevea el estatuto social. Se entenderá que sólo se computarán a los efectos del quórum a los miembros presentes del comité salvo que el estatuto establezca lo contrario. El estatuto deberá establecer la forma en que se hará constar en las actas la participación de miembros a distancia. En el caso de reuniones a distancia del Comité de Auditoría, las actas serán confeccionadas y firmadas dentro de los cinco (5) días hábiles de celebrada la reunión por los miembros presentes y el representante del órgano de fiscalización.

Art. 111. – Sustitúyese el artículo 111 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 111: *Operaciones*. Los mercados deberán difundir al público en general, en tiempo real desde el momento en que se produzca el registro de cada una de las operaciones, el tipo de operación, la identidad del valor negociable y la cuantía, el precio, la hora, minuto y segundo del registro de la operación. La Comisión Nacional de Valores fijará los requisitos que los mercados deberán cumplir a estos efectos.

Art. 112. – Sustitúyese el artículo 119 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 119: *Responsables directos*. Los emisores de valores negociables, juntamente con los integrantes de los órganos de administración y de fiscalización, estos últimos en materia de su competencia, y en su caso los oferentes de los valores negociables con relación a la información vinculada a los mismos y las personas que firmen el prospecto de una emisión de valores negociables, serán responsables de toda la información incluida en los prospectos por ellos registrados ante la Comisión Nacional de Valores.

Art. 113. – Sustitúyese el artículo 132 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 132: *Sanciones*.

I. *Sanciones aplicables*. Las personas físicas y jurídicas de cualquier naturaleza que infringieren las disposiciones de la presente ley y sus reglamentaciones, sin perjuicio de la responsabilidad penal o civil en que incurrieren, serán pasibles de las siguientes sanciones:

- a) Apercibimiento, que podrá ser acompañado de la obligación de publicar la parte dispositiva de la resolución en el Boletín Oficial de la República Argentina y hasta en dos (2) diarios de circulación nacional a costa del sujeto punido;
- b) Multa de pesos cien mil (\$ 100.000) a pesos cien millones (\$ 100.000.000), que podrá ser elevada hasta el quintuplo del beneficio obtenido o del perjuicio ocasionado como consecuencia del accionar ilícito, si alguno de ellos resultare mayor;
- c) Inhabilitación de hasta cinco (5) años para ejercer funciones como directores, administradores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia, contadores dictaminantes o auditores externos o gerentes de mercados autorizados y de agentes registrados o de cualquier otra entidad bajo fiscalización de la Comisión Nacional de Valores;
- d) Suspensión de hasta dos (2) años para efectuar oferta pública o, en su caso, de la autorización para actuar en el ámbito de la oferta pública. En el caso de los fondos comunes de inversión, se podrán únicamente realizar actos comunes de administración y atender solicitudes de rescate de cuotapartes, pudiendo vender con ese fin los bienes de la cartera con control de la Comisión Nacional de Valores;
- e) Prohibición para efectuar ofertas públicas de valores negociables o, en su caso, de la autorización para actuar en el ámbito de la oferta pública de valores negociables.

II. *Ingreso del importe correspondiente a las sanciones*. El importe correspondiente a las sanciones de multa deberá ser ingresado por los obligados a su pago dentro de los cinco (5) días posteriores a la fecha en que la resolución que las impone quede firme en sede administrativa y/o judicial según corresponda. Los recursos provenientes de las multas que aplique la Comisión Nacional de Valores serán transferidos al Tesoro Nacional.

Art. 114. – Sustitúyese el artículo 133 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 133: *Pautas para graduación*. A los fines de la fijación de las sanciones antes referidas la Comisión Nacional de Valores deberá tener especialmente en cuenta las siguientes pautas de graduación: la magnitud de la infracción; los beneficios generados o los perjuicios ocasionados por el infractor; el volumen operativo del infractor; la actuación individual de los miembros de los órganos de administración y fiscalización y su vinculación con el grupo de control, en par-

titular, el carácter de miembro independiente o externo de dichos órganos. En el caso de las personas jurídicas responderán solidariamente los directores, administradores, síndicos o miembros del Consejo de Vigilancia y, en su caso, gerentes e integrantes del Consejo de Calificación, respecto de quienes se haya determinado responsabilidad individual en la comisión de las conductas sancionadas.

Art. 115. – Sustitúyese el artículo 134 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 134: *Intereses de multas.* Las multas impagas devengarán intereses a la tasa que determine el Ministerio de Finanzas, la cual no podrá exceder en una vez y media el interés que aplica el Banco de la Nación Argentina, entidad autárquica actuante en el ámbito del citado ministerio, en sus operaciones de descuento para documentos comerciales.”

Art. 116. – Sustitúyese el artículo 135 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 135. – *Prescripción.* La prescripción de las acciones que nacieran de las infracciones al régimen de la presente ley y de la ley 24.083 y sus modificatorias operará a los seis (6) años de la comisión del hecho que la configure. Ese plazo quedará interrumpido por la resolución del Directorio de la Comisión Nacional de Valores que ordene la apertura del sumario administrativo y por los actos y diligencias de procedimiento inherentes a la sustanciación del sumario teniendo como tales la apertura a prueba, el cierre del período probatorio y la convocatoria para alegar, con sus respectivas notificaciones. La prescripción de la multa operará a los tres (3) años contados a partir de la fecha de notificación de dicha sanción o desde que quede firme, si hubiere sido recurrida.

Art. 117. – Sustitúyese el artículo 138 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 138: *Tramitación.* La sustanciación del sumario será función de otra dependencia de la Comisión Nacional de Valores separada e independiente de la que formule la propuesta de cargos. La dependencia sumariante, una vez sustanciado el sumario, elevará las actuaciones al directorio con sus recomendaciones para la consideración y decisión del mismo. Las decisiones que dicte la Comisión Nacional de Valores instruyendo sumario y durante su sustanciación serán irrecurribles pero podrán ser cuestionadas al interponerse el recurso respectivo, si se apelara la resolución definitiva.

Una vez formulada la propuesta de los cargos y en forma previa a la apertura a prueba del procedimiento sumarial, se celebrará una audiencia

preliminar para recibir las explicaciones de los imputados y con la finalidad de determinar los hechos cuestionados, a los efectos de dar virtualidad a los principios de concentración, economía procesal e inmediatez.”

Art. 118. – Sustitúyese el artículo 139 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 139: *Denunciante.* Cuando las actuaciones se inicien por denuncia ante la Comisión Nacional de Valores, el denunciante no será considerado parte del procedimiento y no podrá acceder a las actuaciones.

Las denuncias que se presenten tramitarán por el procedimiento reglado que establezca la Comisión Nacional de Valores.

El directorio del mencionado organismo podrá, previo dictamen de los órganos competentes, desestimar la denuncia cuando de su sola exposición o del examen preliminar efectuado resultare que los hechos no encuadran en las infracciones descriptas en la ley o en la reglamentación aplicable.”

Art. 119. – Sustitúyese el artículo 140 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 140: *Procedimiento abreviado.* La Comisión Nacional de Valores podrá disponer, en la resolución de apertura del sumario, la comparecencia personal de las partes involucradas en el procedimiento sumarial a la audiencia preliminar prevista en el artículo 138 de la presente ley para requerir las explicaciones que estime necesarias y aún para discutir las discrepancias que pudieren existir sobre cuestiones de hecho labrándose acta de lo actuado en dicha audiencia preliminar. En la citación se hará constar concretamente el objeto de la comparecencia. De resultar admitidos los hechos y mediando el reconocimiento expreso por parte de los involucrados en las conductas infractoras y de su responsabilidad, la Comisión Nacional de Valores podrá disponer la conclusión del procedimiento sumarial resolviendo sin más trámite la aplicación de las sanciones que correspondan.

Art. 120. – Sustitúyese el artículo 143 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 143: *Recurso. Competencia.*

I. *Recursos directos.* Corresponde a las Cámaras de Apelaciones Federales con competencia en materia comercial:

a) Entender en la revisión de las sanciones que imponga la Comisión Nacional de Valores, incluso de las declaraciones de irregularidad e ineficacia a los efectos administrativos y la suspensión o revocación de inscripciones o autorizaciones; y

- b) Entender en la revisión de las denegaciones de inscripción y autorizaciones.

Art. 121. – Sustitúyese el artículo 144 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 144: *Juzgados. Competencia.*

I. *Juzgados.* Corresponde a los juzgados federales con competencia en materia comercial entender en:

- a) La ejecución de tasas de fiscalización, aranceles de autorización y multas impuestas por la Comisión Nacional de Valores;
- b) Las peticiones de órdenes de allanamiento que solicite la Comisión Nacional de Valores para el cumplimiento de sus funciones de fiscalización;
- c) Las demás peticiones de auxilio judicial para la ejecución de sus decisiones;
- d) Los pedidos de designación de interventores que efectúe la Comisión Nacional de Valores, los que deberán sustanciarse en los términos de la Ley General de Sociedades 19.550, t.o. 1984 y sus modificaciones.

Art. 122. – Sustitúyese el artículo 145 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 145: *Apelación de sanciones.* Los recursos directos a los que se hace referencia en el inciso a) del apartado I) del artículo 143 de la presente se interpondrán y fundarán ante la Comisión Nacional de Valores dentro de los diez (10) días hábiles de la notificación del acto recurrido.

El recurso se interpondrá y fundará por escrito ante la Comisión Nacional de Valores dentro de los diez (10) días hábiles de notificada la medida y se concederá con efecto devolutivo, con excepción del recurso contra la imposición de multa que será con efecto suspensivo. La Comisión Nacional de Valores remitirá las actuaciones a la Cámara Federal con materia en lo comercial que corresponda, la cual le imprimirá el trámite previsto en el Código Procesal Civil y Comercial de la Nación para las apelaciones libremente concedidas.

La Comisión Nacional de Valores será parte contraria en el recurso y el Ministerio Público actuará como fiscal de la ley.

Art. 123. – Sustitúyese el artículo 153 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 153: *Adelantos por defensa legal.* En los procesos civiles o penales incoados contra los funcionarios de la Comisión Nacional de Valores por actos u omisiones en el ejercicio de sus fun-

ciones, el organismo o el Estado Nacional adelantará los costos razonables que por asistencia legal requiera la defensa del funcionario a resultas de la decisión final de las acciones legales. Cuando por sentencia firme se le atribuya responsabilidad, el funcionario estará obligado a la devolución de los adelantos que hubiera recibido con más los intereses correspondientes. La Comisión Nacional de Valores reglamentará el procedimiento contemplado en el presente artículo.

El término “funcionario” comprenderá a los miembros del directorio y al resto del personal de la Comisión Nacional de Valores.

TÍTULO IV

Modificaciones a la ley 24.083 y sus modificatorias – Fondos comunes de inversión

Art. 124. – Sustitúyese el artículo 1° de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Denominaciones y características principales.

Artículo 1°: Se considera fondo común de inversión al patrimonio de titularidad de diversas personas a las cuales se les reconocen derechos de copropiedad representados por cuotapartes, las que podrán emitirse de manera cartular o escritural. Estos fondos no constituyen sociedades y carecen de personería jurídica. Podrán constituirse fondos comunes de inversión abiertos, los que estarán integrados por (i) valores negociables con oferta pública y títulos públicos nacionales, provinciales, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y municipales que se negocien en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, (ii) metales preciosos o certificados que representen los mismos, (iii) moneda nacional y extranjera (iv) instrumentos financieros derivados, (v) instrumentos emitidos por entidades financieras autorizadas por el Banco Central de la República Argentina, incluyendo depósitos bancarios, (vi) cartera de activos que repliquen índices bursátiles y/o financieros o de una canasta de activos y (vii) aquellos otros activos, contratos e inversiones de naturaleza financiera que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. La cantidad de cuotapartes de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos podrá acrecentarse en forma continua, conforme a su suscripción, o disminuir en razón de los rescates producidos en los términos de la presente ley y de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Podrán también constituirse fondos comunes de inversión cerrados, los que integrarán su patrimonio con (i) los activos autorizados para los fondos comunes de inversión abiertos, (ii) bienes muebles o inmuebles, (iii) títulos valores que no tengan oferta pública, (iv) derechos creditorios

de cualquier naturaleza y (v) aquellos otros activos, contratos e inversiones que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. Estos Fondos se deberán constituir de forma tal que ninguno de sus cuotapartistas posea más del diez por ciento (10 %) del valor del fondo, y con una cantidad máxima de cuotapartes, la cual podrá aumentarse conforme lo establecido en la presente ley y en la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores y tendrán un plazo determinado de duración, el cual podrá ser extendido conforme los términos de la presente ley y de la reglamentación. Las cuotapartes de estos Fondos no podrán ser rescatadas, salvo en virtud de las excepciones dispuestas en la presente ley y en aquellas que establezca la reglamentación y deberán tener oferta pública autorizada por la Comisión Nacional de Valores y estar admitida su negociación en un mercado autorizado por dicho organismo. Indistintamente los fondos comunes cerrados y abiertos podrán constituirse de manera tal que repliquen el comportamiento de un determinado índice bursátil o financiero o de una canasta de activos. Las cuotapartes de este tipo de Fondos deberán tener oferta pública y listarse en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores. Las características y requisitos para la constitución de estos fondos, la oferta, colocación, suscripción, negociación y reembolso de las cuotapartes, así como las condiciones para su funcionamiento, límites y restricciones a las inversiones serán determinados por la Comisión Nacional de Valores en su reglamentación.

Los fondos comunes de inversión podrán tener objeto amplio o específico de inversión en los términos de la presente ley y de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Los fondos comunes de inversión que tengan uno (1) o más objetos específicos de inversión deberán utilizar una denominación que les permita identificar dicha característica y deberán invertir en activos relacionados con dicho objeto en los porcentajes mínimos que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Los fondos comunes de inversión podrán emitir distintas clases de cuotapartes con diferentes derechos.

Las cuotapartes podrán dar derechos de copropiedad de acuerdo con lo previsto en el primer párrafo del presente artículo y también podrán emitirse cuotapartes de renta con valor nominal determinado y una renta calculada sobre dicho valor cuyo pago estará sujeto al rendimiento de los bienes que integren el haber del fondo conforme los términos y condiciones de la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores.

Asimismo, en ningún caso se podrá responsabilizar o comprometer a los cuotapartistas por sumas superiores al haber del fondo.

Los bienes que integran los fondos comunes de inversión constituyen un patrimonio separado del patrimonio de la sociedad gerente, de la sociedad depositaria y de los cuotapartistas. En ningún caso los cuotapartistas, la sociedad gerente y la sociedad depositaria serán responsables personalmente por las obligaciones del fondo común de inversión, ni los acreedores de los cuotapartistas, ni de la sociedad gerente ni de la sociedad depositaria podrán ejercer derechos sobre el patrimonio del fondo común de inversión.

Los fondos comunes de inversión estarán regidos por un reglamento denominado Reglamento de Gestión el cual tendrá el contenido establecido en la presente ley y en la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores.

El ofrecimiento de las cuotapartes de los fondos comunes de inversión verrados será realizado mediante un prospecto de oferta pública en los términos de la presente ley, de la ley 26.831 y sus modificaciones y la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. El prospecto de oferta pública tendrá el contenido que determine la reglamentación del citado organismo. No será obligatorio el uso del prospecto de oferta pública para los fondos comunes de inversión abiertos a menos que la Comisión Nacional de Valores lo exija en su reglamentación. Conforme a lo que establezca la reglamentación del mencionado organismo, los órganos de los fondos comunes de inversión no podrán comenzar a actuar como tales, ni podrán realizar esfuerzos tendientes a la colocación de cuotapartes de fondos comunes de inversión, hasta haber presentado el Reglamento de Gestión respectivo ante dicho organismo en los términos establecidos en el artículo 11 de la presente ley.

La colocación de cuotapartes de los fondos comunes de inversión podrá realizarse por la sociedad gerente, la sociedad depositaria y/o a través de agentes autorizados por la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 125. – Sustitúyese el artículo 2º de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 2º: La denominación Fondo Común de Inversión Abierto o Cerrado, respectivamente, así como las análogas que sean determinadas por la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores podrán utilizarse únicamente para los fondos que se constituyan conforme a las prescripciones de la presente ley, debiendo agregar la designación que les permita diferenciarse entre sí.

Art. 126. – Sustitúyese el artículo 3° de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Dirección y administración. Custodia.

Artículo 3°: La dirección y administración de los fondos comunes de inversión estará a cargo de una sociedad anónima habilitada para esta gestión que actuará con la denominación de sociedad gerente o por una entidad financiera autorizada para actuar como administradora de cartera de valores negociables por la Ley de Entidades Financieras, 21.526 y sus modificatorias y complementarias.

La custodia de los activos de los fondos comunes de inversión estará a cargo de una sociedad anónima habilitada para esta gestión que actuará con la denominación de sociedad depositaria o por una entidad financiera regida por la Ley de Entidades Financieras, 21.526, y sus modificatorias y complementarias y cuyas incumbencias específicas se establecen en el artículo 14 de la presente ley.

I. La sociedad gerente de los fondos comunes de inversión, deberá:

- a) Ejercer la representación colectiva de los copropietarios indivisos en lo concerniente a sus intereses y respecto a terceros, conforme a las reglamentaciones contractuales concertadas y el marco normativo aplicable;
- b) Administrar de manera profesional los fondos con la diligencia del buen hombre de negocios, en el interés colectivo de los cuotapartistas y priorizando en todos los casos dicho interés;
- c) Contar con el patrimonio mínimo y cumplir con los demás requisitos que fije la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

II. Autonomía de la sociedad gerente. La sociedad gerente no podrá tener, en ningún caso, las mismas oficinas que la sociedad depositaria, debiendo ser éstas totalmente independientes. La sociedad gerente deberá funcionar con total autonomía de cualquier otra sociedad, desarrolle o no la misma actividad, debiendo contar a tales efectos con los elementos que así lo acrediten.

III. Funciones de la sociedad gerente. Las sociedades gerentes podrán desempeñar las siguientes funciones, así como aquellas otras que determine la Comisión Nacional de Valores: i) administración de fondos comunes de inversión; ii) administración de inversiones; y iii) colocación y distribución de cuotapartes de los fondos comunes de inversión bajo su administración y/o

bajo administración de otras sociedades gerentes conforme las disposiciones de la presente ley, la ley 26.831 y sus modificaciones y la normativa que a tales efectos dicte la Comisión Nacional de Valores.

IV. Sin perjuicio de la normativa que a tales efectos dicte la Comisión Nacional de Valores, las siguientes disposiciones se aplicarán a la administración de inversiones por parte de las sociedades gerentes:

- a) Las inversiones administradas por la sociedad gerente se registrarán y contabilizarán en forma separada de las operaciones de los fondos comunes de inversión. En el registro interno se identificarán instrumentos, bienes y contratos, sin que se puedan decretar embargos y medidas precautorias sobre todo o parte de aquellos de propiedad de los clientes, salvo por obligaciones personales de éstos y sólo sobre los de su propiedad;
- b) La administración de las inversiones deberá realizarse atendiendo exclusivamente a la mejor conveniencia de cada cliente.

V. Los fondos comunes de inversión serán auditados anualmente por auditores externos independientes en los términos de la reglamentación que a estos fines dicte la Comisión Nacional de Valores. Sin perjuicio de otras tareas asignadas por la reglamentación, los auditores externos deberán pronunciarse anualmente acerca de los mecanismos de control interno y los sistemas de información.

Art. 127. – Sustitúyese el artículo 4° de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 4°: La sociedad gerente y la sociedad depositaria son responsables, de manera individual y separada, de los perjuicios que pudieran ocasionarse a los cuotapartistas por el incumplimiento de las obligaciones inherentes a cada una de ellas derivadas de la normativa aplicable, del reglamento de gestión y del prospecto de oferta pública, disponiéndose que, en ningún caso, cada uno de dichos agentes será responsable por el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a la otra. Quedan exceptuadas de esta solidaridad la responsabilidad penal que pudiera surgir respecto de la normativa de prevención de lavado de dinero, financiamiento del terrorismo y responsabilidad penal empresarial.

Sin perjuicio de las obligaciones que les son aplicables en virtud de la Ley General de Sociedades, 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones y la presente ley, los directores, gerentes y miembros del órgano de fiscalización de la sociedad gerente tendrán la obligación de velar a fin de que:

- a) La administradora cumpla con lo dispuesto en el reglamento de gestión de cada fondo;
- b) La información para los cuotapartistas sea veraz, suficiente y oportuna;
- c) Las inversiones, valuaciones y operaciones de los fondos se realicen de acuerdo con la ley, las resoluciones que dicte la Comisión Nacional de Valores y lo dispuesto en el reglamento de gestión;
- d) Las operaciones y transacciones que se efectúen sean sólo en el mejor interés del fondo de que se trate y en beneficio exclusivo de los cuotapartistas del mismo.

Los directores, gerentes y miembros de los órganos de fiscalización de la sociedad gerente y de la sociedad depositaria serán responsables por su actuación como tales en los términos de la Ley General de Sociedades, 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones.

En los términos de la reglamentación que a tales efectos dicte la Comisión Nacional de Valores, la sociedad gerente podrá contratar asesores de inversión para sus fondos comunes de inversión.

Prohíbese a los directores, gerentes, apoderados, y miembros de los órganos de fiscalización de la sociedad gerente ocupar cargo alguno en los órganos de dirección y fiscalización de la sociedad depositaria y viceversa. Los directores, gerentes, empleados y miembros de los órganos de fiscalización de las sociedades gerentes y de las sociedades depositarias así como sus accionistas controlantes y sus directores, gerentes, empleados y miembros de los órganos de fiscalización estarán obligados a cumplir con las obligaciones de brindar la información que al respecto dicte la Comisión Nacional de Valores, así como a respetar las restricciones que fije dicho organismo sobre las operaciones que en forma directa o indirecta efectúen con activos iguales a aquellos que formen parte del haber del Fondo Común de Inversión o las que realicen con el Fondo Común de Inversión o sus cuotapartes.

Con las excepciones establecidas en la presente ley y en la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, prohíbese a la sociedad gerente realizar para los fondos comunes de inversión bajo su administración cualquier tipo de operación con i) sus sociedades controladas, controlantes, bajo control común, afiliadas y vinculadas; y ii) la depositaria y sus sociedades controladas, controlantes, bajo control común, afiliadas y vinculadas.

Art. 128. – Incorpórase el artículo 4º bis a la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 4º bis: La Comisión Nacional de Valores podrá disponer que las sociedades gerentes

cuenten con un director independiente en los términos de la reglamentación de dicho organismo.

Art. 129. – Sustitúyese el artículo 5º de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 5º: La sociedad gerente podrá administrar varios fondos comunes de inversión, en cuyo caso deberá:

- a) Adoptar las medidas conducentes a la total independencia de los mismos, las que deberán consignarse en el reglamento de gestión;
- b) Incrementar el patrimonio neto mínimo en el porcentaje que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores por cada fondo adicional que administre.

Art. 130. – Sustitúyese el artículo 6º de la ley 24.083 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 6º: La gestión del haber del Fondo Común de Inversión debe ajustarse a los objetivos de inversión definidos en el reglamento de gestión y, en su caso, a los enunciados detallados en el prospecto de oferta pública.

En el caso que el haber del Fondo Común de Inversión Abierto consista en valores negociables, éstos deben contar con oferta pública en el país o en el extranjero.

Los fondos comunes de inversión abiertos deberán invertir como mínimo un setenta y cinco por ciento (75 %) en activos emitidos y negociados en el país. A los fines de lo dispuesto en el presente párrafo los certificados de depósito argentinos (Cedears) no serán considerados valores negociables emitidos y negociados en el país, con excepción de aquellos Cedears cuyos activos subyacentes no sean considerados extranjeros conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

La inversión de los fondos comunes de inversión cerrados en activos en los que pueden invertir los fondos comunes de inversión abiertos se regirá por las disposiciones de los párrafos anteriores.

Con respecto a la inversión en activos en los que sólo pueden invertir los fondos comunes de inversión cerrados, los mismos deberán estar situados, constituidos, originados, emitidos y/o radicados en el país conforme lo establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Cuando existan tratados internacionales de integración económica de los que la República Argentina fuere parte, que previeren la integración de los respectivos mercados de capitales y/o la Comisión Nacional de Valores hubiere suscrito

acuerdos al respecto con las autoridades competentes de los países que fueren parte de esos tratados, el citado organismo podrá disponer que los valores negociables emitidos en cualquiera de los países miembros sean considerados como activos emitidos y negociados en el país a los efectos previstos en el presente artículo, sujeto a que dichos valores negociables fueren negociados en el país de origen de la emisora en mercados aprobados por las respectivas comisiones de valores u organismos equivalentes.

Art. 131. – Sustitúyese el artículo 7° de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 7°: *Prohibiciones.*

I. Prohibiciones a la gestión del haber de los fondos comunes de inversión. La gestión del haber de los fondos comunes de inversión no puede:

- a) Invertir en valores negociables emitidos por la sociedad gerente y/o la sociedad depositaria, o en cuotapartes de otros fondos comunes de inversión en dichos supuestos con las excepciones que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, las que deberán velar especialmente por la protección de los intereses de los cuotapartistas con respecto a las comisiones y gastos y a las operaciones con sociedades vinculadas de la sociedad gerente y de la sociedad depositaria;
- b) Adquirir valores negociables emitidos por la entidad controlante de la sociedad gerente y por las afiliadas y vinculadas de aquélla, en una proporción mayor al dos por ciento (2 %) del capital o del pasivo obligacionario de la controlante, según el caso, conforme la información contable que debe presentarse de acuerdo a la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. Las acciones adquiridas en este supuesto carecerán del derecho de voto mientras pertenezcan al Fondo;
- c) Constituir la cartera con valores negociables que representen un porcentaje mayor del que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores del capital, patrimonio y pasivo total de una misma emisora o fideicomiso financiero, según corresponda, conforme a la información contable que debe presentarse de acuerdo a la reglamentación de dicho organismo;
- d) Invertir en un solo título emitido por el Estado con iguales condiciones de emisión en un porcentaje mayor al que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. A tales efectos, se considerarán títulos públicos con iguales

condiciones de emisión, las distintas series de un mismo título en las que solo cambia la fecha de emisión.

II. Excepciones. En los casos de los incisos a) y b) del apartado I de este artículo, no se considerarán alcanzados por la prohibición los valores negociables correspondientes a fideicomisos financieros en los cuales la sociedad depositaria actuare como fiduciario.

La Comisión Nacional de Valores establecerá en su reglamentación pautas de diversificación y valuación de los activos, liquidez y dispersión mínima que deberán cumplir los fondos comunes de inversión abiertos.

Art. 132. – Sustitúyese el artículo 8° de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 8°: Las limitaciones establecidas en el artículo 7° de la presente ley pueden excederse transitoriamente cuando se ejerciten derechos de suscripción o de conversión, o se perciban dividendos en acciones, debiendo reestablecerse tales límites en el término que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 133. – Sustitúyese el artículo 9° de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 9°: No pueden integrar los órganos de administración y fiscalización de las sociedades gerente y depositaria de los fondos: las personas sometidas a interdicción judicial, los quebrados o concursados no rehabilitados, los menores o incapacitados, los condenados a penas que lleven la accesoria de inhabilitación para el ejercicio de cargos públicos, o por delitos infamantes y los infractores a los que se refiere el artículo 132 incisos c) y d) de la ley 26.831 y sus modificaciones.

Art. 134. – Sustitúyese el artículo 10 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Sindicatura

Artículo 10: Los integrantes de la Comisión Fiscalizadora de la sociedad gerente están obligados:

- a) A certificar los estados financieros del fondo en los períodos o plazos conforme se determine en la reglamentación que a tales fines dicte la Comisión Nacional de Valores;
- b) A vigilar permanentemente el estado de la cartera;
- c) A denunciar ante la Comisión Nacional de Valores las irregularidades en las que, a su

criterio, considere que hubiese incurrido la sociedad gerente.

Se establecen estos deberes sin perjuicio de las funciones que asigna a los síndicos la Ley General de Sociedades, 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones.

Art. 135. – Sustitúyese el artículo 11 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Reglamento de gestión

Artículo 11: El reglamento de gestión se celebrará por escritura pública o por instrumento privado con firmas ratificadas ante escribano público entre las sociedades gerente y depositaria, antes del comienzo del funcionamiento del Fondo Común de Inversión y establecerá las normas contractuales que regirán las relaciones entre las nombradas y los copropietarios indivisos. En los casos que corresponda, deberá acompañarse el prospecto de oferta pública conjuntamente con el reglamento de gestión. El reglamento de gestión, y en su caso, el prospecto de oferta pública, así como las modificaciones que pudieran introducirse, entrarán en vigor cumplido el procedimiento establecido a tal efecto por la Comisión Nacional de Valores, procediéndose a su publicación en los términos que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 136. – Sustitúyese el artículo 12 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 12: La suscripción de cuotapartes del Fondo Común de Inversión implica, de pleno derecho, adhesión al reglamento de gestión y al prospecto de oferta pública, en su caso. Ambos documentos estarán a disposición para conocimiento de los inversores en los términos que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 137. – Sustitúyese el artículo 13 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 13: El reglamento de gestión debe especificar los aspectos que se indican a continuación y aquellos otros que podrá disponer la Comisión Nacional de Valores mediante la normativa que dicte a tales fines:

- a) Políticas y planes que se adoptan para la inversión del patrimonio del Fondo Común de Inversión, especificando los objetivos a alcanzar, las limitaciones a las inversiones por tipo de activo y, de incluir créditos, la naturaleza de los mismos y la existencia o no de coberturas contra el riesgo de incumplimiento;
- b) Normas y plazos para la recepción de suscripciones y pedidos de rescates de cuotapartes y el procedimiento para los cálculos respectivos;
- c) Límites de los gastos de gestión y de las comisiones y honorarios que se percibirán en cada caso por las sociedades gerente y depositaria así como de los emergentes de la colocación y distribución de las cuotapartes debiendo establecerse un límite porcentual máximo anual por todo concepto cuya doceava parte se aplica sobre el patrimonio neto del Fondo Común de Inversión al fin de cada mes; salvo cuando el reglamento de gestión de los fondos comunes de inversión cerrados prevea honorarios de éxito. Los gastos, comisiones, honorarios y todo cargo que se efectúe al Fondo Común de Inversión, no podrán superar al referido límite, excluyéndose únicamente i) los costos fiscales, legales y notariales, emergentes en forma directa, razonable y justificada, del ejercicio de la representación colectiva de los cuotapartistas del Fondo Común de Inversión, ejercida en cumplimiento del apartado a) del artículo 3º de la presente ley; y ii) los aranceles, derechos, e impuestos correspondientes a la negociación de los bienes del fondo o a las operaciones relacionadas con la adquisición, venta, constitución de gravámenes y otros actos de disposición y administración de los activos del fondo;
- d) Condiciones para el ejercicio del derecho de voto correspondientes a las acciones y otros valores negociables con derecho a voto que integren el haber del fondo;
- e) Procedimiento para la modificación del reglamento de gestión;
- f) Término de duración del estado de indivisión del fondo o la constancia de ser por tiempo indeterminado;
- g) Causas y normas de liquidación del Fondo y bases para la distribución del patrimonio entre los copropietarios y requisitos de difusión de dicha liquidación;
- h) Régimen de distribución a los copropietarios de los beneficios producidos por la explotación del fondo, si así surgiere de los objetivos y política de inversión determinados;
- i) Disposiciones que deben adoptarse en los supuestos que la sociedad gerente o la sociedad depositaria no estuvieren en condiciones de continuar las funciones que les atribuye esta ley o las previstas en el reglamento de gestión;

- j) Determinación de los topes máximos a cobrar en concepto de gastos de suscripción y rescate.

Asimismo, en el caso particular de los fondos comunes de inversión cerrados, el reglamento de gestión deberá también incluir cláusulas relativas a las disposiciones establecidas en el artículo 24 bis de la presente ley.

Art. 138. – Sustitúyese el artículo 14 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Depósito. Bienes. Indivisión

Artículo 14: La entidad financiera que fuere sociedad gerente no podrá actuar como sociedad depositaria de los activos que conforman el haber de los fondos comunes de inversión que administre en ese carácter.

Las sociedades depositarias deben revestir la forma jurídica de sociedad anónima, tener un patrimonio neto mínimo que determinará la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, el que deberá mantenerse actualizado.

Es de incumbencia de la Sociedad Depositaria:

- a) La percepción del importe de las suscripciones y el pago de los rescates que se requieran conforme las prescripciones de esta ley, la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores y el reglamento de gestión;
- b) La vigilancia del cumplimiento por la Sociedad Gerente de las disposiciones relacionadas con los procedimientos para la adquisición y negociación de los activos integrantes del Fondo, previstas en el “Reglamento de Gestión”;
- c) La guarda y el depósito de los valores negociables y demás instrumentos representativos de las inversiones, el pago y el cobro de los beneficios devengados, así como el producto de la compraventa de valores y cualquier otra operación inherente a estas actividades. Los valores negociables y demás instrumentos representativos de las inversiones podrán ser depositados en un agente de depósito colectivo conforme lo dispuesto por las leyes 26.831 y 20.643 y sus modificaciones;
- d) La de llevar por sí o a través de un agente de depósito colectivo el registro de cuotas partes escriturales o nominativas y, en su caso, expedir las constancias que soliciten los cuotapartistas;
- e) En los casos de Fondos Comunes de Inversión Cerrados, además de las funciones establecidas en los incisos anteriores del

presente artículo, la Sociedad Depositaria deberá:

- I. Actuar, en su caso, como propietario y titular registral, según corresponda, de los bienes, en beneficio de los cuotapartistas y conforme a las instrucciones de la Sociedad Gerente. Esta última deberá prestar su asentimiento expreso en todo acto de adquisición, disposición y/o gravamen de los bienes bajo administración.
- II. Realizar respecto de los bienes integrantes del Fondo Común de Inversión todos los actos de administración y disposición que sean necesarios para su conservación, venta, canje o permuta, según corresponda, así como la contratación de endeudamiento y constitución de garantías personales y reales, incluyendo hipoteca y prenda, arrendamiento y/o leasing, conforme a las instrucciones que imparta la Sociedad Gerente. El Reglamento de Gestión podrá asignar esas tareas directamente a la Sociedad Gerente, sin necesidad de ningún otro instrumento.
- III. Custodiar los bienes que integran el Fondo Común de Inversión.

Las cuentas correspondientes a los Fondos Comunes de Inversión deberán estar individualizadas bajo la titularidad de la Sociedad Depositaria con el aditamento del carácter que revista como órgano del Fondo.

Art. 139. – Sustitúyese el artículo 15 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 15: La indivisión del patrimonio de un Fondo Común de Inversión no cesa a requerimiento de uno (1) o varios de los copropietarios indivisos, sus herederos, derecho-habientes o acreedores, los cuales no pueden pedir su disolución durante el término establecido para su existencia en el Reglamento de Gestión o cuando fuere por tiempo indeterminado en el caso de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos.

Los Fondos Comunes de Inversión podrán fusionarse y/o escindirse sujeto a la previa autorización de la Comisión Nacional de Valores, rigiéndose por las pautas, condiciones y procedimientos que a estos efectos establezca en su reglamentación el citado organismo.

Art. 140. – Sustitúyese el artículo 16 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 16: La desvinculación de los co-partícipes en la indivisión de un Fondo Común de Inversión opera, exclusivamente, por el rescate y el reintegro de cuotas partes en los términos de la presente ley y de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.”

Art. 141. – Sustitúyese el artículo 17 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 17: Las sumas en moneda nacional y extranjera no invertidas, pertenecientes al Fondo deben depositarse en entidades financieras autorizadas por el Banco Central de la República Argentina, distintas a la Sociedad Depositaria del Fondo Común de Inversión en cuestión y/o en entidades financieras internacionales que reúnan las condiciones que determine la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. Sin perjuicio de ello, podrán efectuarse depósitos en las entidades financieras que actúen en carácter de Sociedad Depositaria únicamente con fines transaccionales para el cumplimiento de las funciones propias de los órganos del Fondo, y en los términos que establezca la reglamentación. Adicionalmente las sumas en moneda extranjera no invertidas que se encuentren disponibles en el exterior y las que se apliquen a otras transacciones en moneda extranjera que fueran necesarias para las operaciones de los Fondos Comunes de Inversión en mercados del exterior se deberán depositar en las entidades financieras internacionales mencionadas precedentemente con los límites y recaudos que establezca la Comisión Nacional de Valores.

Art. 142.– Sustitúyese el artículo 18 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Certificados

Artículo 18: Las cuotas partes emitidas por el Fondo Común de Inversión estarán representadas por certificados de copropiedad nominativos no endosables, en los cuales se dejará constancia de los derechos del titular de la copropiedad y deberán ser firmados por los representantes de ambos órganos del Fondo mediante el procedimiento que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. Podrán también emitirse cuotas partes escriturales, estando a cargo de la Sociedad Depositaria el registro de cuotapartistas. Un mismo certificado podrá representar una (1) o más cuotas partes.

Los Fondos Comunes de Inversión Cerrados podrán emitir certificados globales para su depósito en regímenes de depósito colectivo.”

Art. 143. – Sustitúyese el artículo 19 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 19: En caso de robo, pérdida o destrucción de uno (1) o más de los certificados, se procederá conforme lo dispuesto por el Reglamento de Gestión y en su defecto por lo determinado por el Código Civil y Comercial de la Nación.”

Art. 144. – Sustitúyese el artículo 20 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Suscripción y rescate de Fondos Comunes de Inversión Abiertos.

Artículo 20: Las suscripciones y los rescates de Fondos Comunes de Inversión Abiertos deberán efectuarse valuando el patrimonio neto del Fondo mediante los precios registrados al cierre del día en que se soliciten y conforme el procedimiento que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. En los casos en que las suscripciones o rescates se solicitaran durante días en que no haya negociación de los valores integrantes del Fondo, el precio se calculará de acuerdo al valor del patrimonio del Fondo calculado con los precios registrados al cierre del día en que se reanude la negociación. Cuando los valores negociables y derechos u obligaciones derivados de operaciones de futuros y opciones se negocien en mercados autorizados por el citado organismo, se tomará el precio del día o, en su defecto, el del último día del listado en los mercados de mayor volumen operado en esa especie y en los términos que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Las cuotas partes podrán ser suscriptas en especie, conforme la reglamentación que a estos efectos dicte la Comisión Nacional de Valores.

Art. 145. – Derógase el artículo 21 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

Art. 146.– Sustitúyese el artículo 22 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 22: Los cuotapartistas del Fondo Común de Inversión Abierto tienen el derecho a exigir en cualquier tiempo el rescate, el cual deberá efectuarse obligatoriamente por los órganos del Fondo Común de Inversión dentro de los tres (3) días hábiles de formulado el requerimiento, contra devolución del respectivo certificado. Sin perjuicio de ello, el Reglamento de Gestión podrá prever épocas para pedir los respectivos rescates o fijar plazos de pago más prolongados en los términos que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Los plazos más prolongados para pedir el rescate y para hacer efectivo el pago del mismo se relacionarán con el objeto del Fondo y con la imposibilidad de obtener liquidez en plazos menores, correspondiendo a la Comisión Nacional de Valores impedir que, mediante plazos excesivos, la cuotaparte carezca de liquidez o se impida el rescate en tiempo oportuno mediante el establecimiento de plazos mínimos de tenencia.

En casos excepcionales se podrá abonar el rescate en especie en los términos que establezca la Comisión Nacional de Valores en su reglamentación.

Art. 147.— Sustitúyese el artículo 23 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 23: La Sociedad Gerente está facultada a establecer en el Reglamento de Gestión que se suspenderá el rescate, como medida de protección del Fondo, cuando exista imposibilidad de establecer el valor de la cuotaparte como consecuencia de guerra, estado de conmoción interna, feriado bursátil o bancario o cualquier otro acontecimiento grave que afecte los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores y/o los mercados financieros. La suspensión de los rescates cuando exceda de tres (3) días deberá resultar de una decisión del citado organismo.

Art. 148.— Sustitúyese el artículo 24 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 24: Los suscriptores de cuotapartes gozarán del derecho a la distribución de las utilidades que arroje el Fondo Común de Inversión, cuando así lo establezca el Reglamento de Gestión.

Art. 149.— Incorpórase el artículo 24 bis a la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Oferta Pública, suscripción y otras disposiciones de los Fondos Comunes de Inversión Cerrados

Artículo 24 bis: Las cuotapartes correspondientes a los Fondos Comunes de Inversión Cerrados deberán colocarse por oferta pública conforme lo establecido en la normativa de la Comisión Nacional de Valores y listarse en mercados autorizados por dicho organismo. La Comisión Nacional de Valores establecerá los requisitos y procedimientos a los fines del otorgamiento de la respectiva autorización de oferta pública de las cuotapartes de este tipo de Fondos.

En los términos dispuestos por dicha comisión el Reglamento de Gestión podrá prever:

- a) El rescate de las cuotapartes con anterioridad al vencimiento del plazo de duración del Fondo;
- b) El pago de los rescates de las cuotapartes en especie;
- c) El incremento de la cantidad de cuotapartes emitidas;
- d) El diferimiento de los aportes para integrar las cuotapartes;
- e) La extensión del plazo del Fondo.

Los Fondos Comunes de Inversión Cerrados podrán constituir gravámenes y tomar endeudamiento conforme los términos y condiciones que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

El citado organismo dictará reglamentaciones sobre los criterios de diversificación, valuación y tasación, liquidez y dispersión mínima que deberán cumplir los Fondos Comunes de Inversión Cerrados.

Art. 150. — Incorpórase el artículo 24 ter a la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Asambleas

Artículo 24 ter: Las Sociedades Gerentes deberán someter a asambleas ordinarias o extraordinarias de cuotapartistas de cada Fondo Común de Inversión Cerrado bajo su administración las materias señaladas en el presente artículo. Las asambleas ordinarias se celebrarán una (1) vez al año dentro de los primeros cuatro (4) meses siguientes a la fecha de cierre de cada ejercicio anual. Las asambleas extraordinarias podrán celebrarse en cualquier momento, cuando así lo exijan las necesidades del Fondo, para pronunciarse respecto de las materias que se establezcan en la ley, la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores y el Reglamento de Gestión del Fondo Común de Inversión Cerrado.

Corresponderá a la asamblea ordinaria de cuotapartistas cualquier asunto previsto en el Reglamento de Gestión del Fondo, que no sea propio de una asamblea extraordinaria.

Son materia de asamblea extraordinaria de cuotapartistas todos los asuntos que no sean de competencia de la asamblea ordinaria, y en especial los siguientes:

- a) La prórroga del plazo de duración del Fondo. La asamblea que trate la prórroga del Fondo deberá celebrarse al menos un (1) año antes de la expiración del plazo previsto. Los cuotapartistas disconformes con la decisión de prorrogar el plazo podrán solicitar el rescate de sus cuotapartes, a los que se les reintegrará el valor de su participación en la fecha de vencimiento

del plazo o en el término máximo de un (1) año, contado a partir de la fecha de celebración de la asamblea, el que resulte mayor;

- b) La modificación de las cláusulas sustanciales del Reglamento de Gestión del Fondo, en los términos propuestos por la Sociedad Gerente, y otras modificaciones conforme se establezcan en el Reglamento de Gestión;
- c) La liquidación anticipada del Fondo;
- d) Sustitución de las Sociedades Gerente y/o Depositaria;
- e) El incremento de la cantidad de cuotas partes emitidas cuando el mismo no se encuentre regulado de otra manera en el Reglamento de Gestión.

Será de aplicación la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones con respecto a la convocatoria, quórum, asistencia, representación, votación, validez y demás cuestiones de las asambleas.

Art. 151.— Sustitúyese el artículo 25 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Tratamiento impositivo

Artículo 25: El tratamiento impositivo aplicable a los Fondos Comunes de Inversión regidos por la presente ley y a las inversiones realizadas en los mismos, será el establecido por las leyes tributarias correspondientes, no aplicándose condiciones diferenciales respecto del tratamiento general que reciben las mismas actividades o inversiones.

Las cuotapartes de copropiedad y las cuotapartes de renta de los Fondos Comunes de Inversión serán objeto del siguiente tratamiento impositivo:

- a) Quedan exentas del impuesto al valor agregado las prestaciones financieras que puedan resultar involucradas en su emisión, suscripción, colocación, transferencia y renta;
- b) Los resultados provenientes de su compra-venta, cambio, permuta, conversión y disposición, así como también sus rentas, quedan exentos del impuesto a las ganancias, excepto para los sujetos comprendidos en el Título VI de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto ordenado en 1997) y sus modificaciones. Cuando se trate de beneficiarios del exterior comprendidos en el Título V de la citada norma legal, no regirá lo dispuesto en su artículo 21 y en el artículo 104 de la ley 11.683 (texto ordenado en 1998) y sus modificaciones.

El tratamiento impositivo establecido en el párrafo anterior será de aplicación cuando los referidos títulos sean colocados por oferta pública.

Asimismo, a los efectos del impuesto al valor agregado, las incorporaciones de créditos a un Fondo Común de Inversión, no constituirán prestaciones o colocaciones financieras gravadas. Cuando el crédito incorporado incluya intereses de financiación, el sujeto pasivo del impuesto por la prestación correspondiente a estos últimos continuará siendo el cedente, salvo que el pago deba efectuarse al cesionario o a quien éste indique, en cuyo caso será quien lo reciba el que asumirá la calidad de sujeto pasivo.

Invítase a los gobiernos provinciales y al gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a adoptar medidas similares a las establecidas en la presente ley, en el ámbito de sus respectivas competencias y jurisdicciones.

Art. 152.— Sustitúyese el artículo 26 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Liquidación

Artículo 26: En el Fondo Común de Inversión Abierto la liquidación podrá ser decidida en cualquier momento por ambos órganos del mismo, siempre que existan razones fundadas para ello y se asegure los intereses de los cuotapartistas.

La sustitución simultánea de ambos órganos del Fondo se entenderá como una liquidación anticipada de éste, debiéndose adoptar las medidas correspondientes al mencionado supuesto.

La liquidación no podrá ser practicada hasta que la decisión sea aprobada por la Comisión Nacional de Valores.

Art. 153.— Sustitúyese el artículo 27 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Difusión pública

Artículo 27: Los Fondos Comunes de Inversión deberán dar cumplimiento al régimen informativo que determine la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 154.— Sustitúyese el artículo 28 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 28: La difusión de información dispuesta en el artículo precedente debe realizarse en los términos de la presente ley, de la ley 26.831 y sus modificaciones y de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 155.— Sustitúyese el artículo 29 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 29: La publicidad y anuncios que practiquen los Fondos Comunes de Inversión con carácter de difusión pública, deben ajustarse a lo dispuesto por la presente ley y por la ley 26.831 y sus modificaciones y a la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, no pudiendo contener afirmaciones o promesas engañosas.

Art. 156.— Derógase el artículo 30 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

Art. 157.— Derógase el artículo 31 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

Art. 158.— Sustitúyese el artículo 32 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Fiscalización, supervisión y registro

Artículo 32: La Comisión Nacional de Valores tiene a su cargo la fiscalización, supervisión y registro de la Sociedad Gerente y de la Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión. Asimismo, dicho organismo tendrá facultad para supervisar a las demás personas que se vinculen con los Fondos Comunes de Inversión así como a todas las operaciones, transacciones y relaciones de cualquier naturaleza referidas a los mismos conforme a las prescripciones de esta ley, la ley 26.831 y sus modificaciones y las normas que en su consecuencia establezca la Comisión Nacional de Valores. Dicho organismo tendrá facultades para dictar la reglamentación que fuere necesaria para complementar las disposiciones de esta ley así como la normativa aplicable a estas actividades, y a resolver casos no previstos en la presente.

Art. 159.— Sustitúyese el artículo 33 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 33: En caso que uno de los órganos del Fondo Común de Inversión hubiere dejado de reunir los requisitos que establece la presente ley, la Comisión Nacional de Valores intimará a regularizar la situación en un plazo improrrogable que se dicte al efecto. Si así no lo hiciere se iniciará el sumario correspondiente, con suspensión de actividades de la sociedad cuestionada. Mientras dure la suspensión sólo podrán realizarse, respecto del Fondo, los actos tendientes a la atención de las solicitudes de rescate. Si uno de los órganos del Fondo cesare imprevistamente su actividad por decisión del órgano de control respectivo o por otra causa debidamente probada, el otro órgano deberá a requerimiento de la Comisión Nacional de Valores, proponer a un sustituto, haciéndose cargo de los rescates que se presentarán en el ínterin, conforme las prescripciones del Reglamento de Gestión; y si la sus-

titución no se opera en el plazo establecido por la Comisión Nacional de Valores, ésta podrá tomar las medidas que considere necesarias para el resguardo de los intereses de los cuotapartistas, incluso el retiro de la autorización para funcionar. Si se produjere la falencia simultánea de los dos (2) órganos del Fondo, la Comisión Nacional de Valores adoptará las medidas indispensables para asegurar que se mantenga la liquidez de las cuotapartes, pudiendo designar a una entidad financiera autorizada por el Banco Central de la República Argentina para que desarrolle tanto las funciones de Sociedad Depositaria de un Fondo, como de liquidadora, designación que no podrá ser rechazada. Ninguna sustitución que se realice producirá efectos hasta que fuere aprobada por la Comisión Nacional de Valores y fueran cumplidas las formalidades establecidas.

Art. 160. — Sustitúyese el artículo 34 de la ley 24.083, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 34: Sin perjuicio de la fiscalización específica atribuida por esta ley a la Comisión Nacional de Valores, las Sociedades Gerente y Depositaria estarán sometidas en lo que hace a sus personerías, a los organismos competentes de la Nación y las provincias. Las Sociedades Gerente que no sean entidades financieras se considerarán comprendidas dentro de las disposiciones del artículo 299 de la Ley General de Sociedades 19.550 t.o. 1984 y sus modificaciones.

Art. 161.— Sustitúyese el artículo 35 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Sanciones

Artículo 35: Las infracciones a las disposiciones de la presente ley, como a las normas que dictare el organismo de fiscalización, son pasibles de las sanciones establecidas en la ley 26.831 y sus modificaciones.

Las sanciones serán aplicadas por la Comisión Nacional de Valores, previa aplicación del régimen sumarial estatuido en la ley 26.831 y sus modificaciones.

Art. 162.— Derógase el artículo 36 de la ley 24.083 y sus modificaciones.

Art. 163.— Derógase el artículo 37 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

Art. 164.— Sustitúyese el artículo 38 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Plazo. La Comisión Nacional de Valores establecerá los plazos para que los Fondos Comunes de Inversión en funcionamiento y las Sociedades Gerentes y las Sociedades Depositarias registradas se ajusten a

las disposiciones de la presente ley y a la reglamentación que dicho organismo dicte al efecto.

Art. 165. – Derógase el artículo 39 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

TÍTULO V

Agentes de garantía para financiamientos sindicados

Art. 166. – I. *Agente de garantía.* En los contratos de mutuo con dos (2) o más acreedores, las partes podrán acordar la constitución de garantías hipotecarias y prendarias a favor de un (1) agente de la garantía, quien actuará en beneficio de los acreedores y a prorrata de sus créditos, de conformidad con las facultades y modalidades que se establezcan en el contrato y según las instrucciones que le impartan los beneficiarios de la garantía, conforme a la reglamentación que a tal efecto establezca la Comisión Nacional de Valores. En tal supuesto, los créditos asegurados por la garantía podrán transferirse a terceros, quienes serán beneficiarios de la garantía en los mismos términos que el cedente, no siendo de aplicación lo previsto en el artículo 2.186 del Código Civil y Comercial de la Nación.

II. *Oponibilidad.* En el caso de garantías prendarias sobre créditos presentes y futuros del giro comercial del deudor o un garante, a los efectos de la oponibilidad frente a terceros en los términos del artículo 1.620 del Código Civil y Comercial de la Nación, será suficiente la publicación por la parte prestataria de un aviso de cesión en el diario de publicaciones legales de la jurisdicción de la sociedad y en uno de los diarios de mayor circulación general a nivel nacional dando cuenta de la cesión en prenda al agente de la garantía de los créditos presentes y futuros de que se trate en forma suficiente para que puedan ser determinados y su efectiva publicación, sin que sea necesaria, a tales efectos, la notificación específica al deudor cedido.

TÍTULO VI

Modificaciones a la ley 23.576 y sus modificatorias - Obligaciones negociables

Art. 167. – Sustitúyese el artículo 1º de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1º: Las sociedades por acciones, las sociedades de responsabilidad limitada, las cooperativas y las asociaciones civiles constituidas en el país, y las sucursales de las sociedades por acciones constituidas en el extranjero en los términos del artículo 118 de la Ley General de Sociedades, 19.550, t.o.1984 y sus modificaciones, pueden contraer empréstitos mediante la emisión de obligaciones negociables, conforme las disposiciones de la presente ley.

Se aplican las disposiciones de la presente norma, en la forma que reglamente el Poder Ejecutivo

Nacional, a las entidades del Estado Nacional, de las provincias y de las municipalidades regidas por la ley 13.653 (texto ordenado por decreto 4.053/55) y sus modificaciones, la Ley General de Sociedades, 19.550, t.o. 1984 y sus modificaciones (artículos 308 a 314), la ley 20.705 y por leyes convenios.

Art. 168. – Sustitúyese el artículo 3º de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 3º: Las obligaciones a las que hace referencia el artículo 1º de la presente ley pueden emitirse con garantía flotante, especial o común. Las garantías se constituyen por las manifestaciones que el emisor realice en las resoluciones que dispongan la emisión y deben inscribirse, cuando corresponda según su tipo, en los registros pertinentes. En el caso de constitución de garantías prendarias de créditos presentes y futuros, la notificación a los deudores cedidos, los efectos de la oponibilidad de dicha garantía prendaria y cesión respecto de terceros en los términos del artículo 1.620 del Código Civil y Comercial de la Nación, se tendrá por practicada mediante la publicación en el Boletín Oficial del aviso contemplado en el artículo 10 de la presente ley. Esta disposición también será de aplicación para las garantías prendarias y cesiones fiduciarias en garantía de créditos presentes y futuros que garanticen valores negociables emitidos por el Estado Nacional, las provincias, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los municipios y los entes autárquicos.

La inscripción en dichos registros o la publicación del aviso describiendo los créditos prestatados deberá ser acreditada ante el organismo de contralor con anterioridad al comienzo del período de colocación. La garantía prendaria o hipotecaria se constituirá y cancelará, por declaración unilateral de la emisora cuando no concurre un fiduciario en los términos del artículo 13 de la presente medida, y no requiere de la aceptación por los acreedores. La cancelación sólo procederá si media certificación contable acerca de la amortización o rescate total de las obligaciones negociables garantizadas, o conformidad unánime de las obligacionistas. En el caso de obligaciones negociables con oferta pública, se requiere además la conformidad de la Comisión Nacional de Valores.

Pueden ser igualmente avaladas o garantizadas por cualquier otro medio, incluyendo Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), fondos de garantía y/o garantías unilaterales en los términos del artículo 1.810 del Código Civil y Comercial de la Nación y por cualquier otro tipo de garantía contemplada en el ordenamiento jurídico vigente.

Pueden también ser garantizadas por entidades financieras comprendidas en la ley respectiva.

Se podrán emitir obligaciones negociables con recurso limitado y exclusivo a determinados activos del emisor pero no a todo su patrimonio, pudiendo constituirse o no garantías sobre dichos activos. En caso de incumplimiento del emisor, los acreedores tendrán recurso únicamente sobre dichos activos.

Art. 169. – Sustitúyese el artículo 4° de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Es permitida la emisión de obligaciones negociables denominadas en moneda extranjera, pudiendo suscribirse en moneda nacional, extranjera o en especie. En el caso que las condiciones de emisión establezcan que los servicios de renta y amortización son pagaderos exclusivamente en moneda extranjera no será de aplicación lo dispuesto en el artículo 765 del Código Civil y Comercial de la Nación.

Art. 170. – Sustitúyese el artículo 7° de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 7°: Los títulos deben contener:

- a) La denominación y domicilio de la emisora, fecha y lugar de constitución, duración y los datos de su inscripción en el Registro Público de Comercio u organismos correspondientes, en lo pertinente;
- b) El número de serie y de orden de cada título, y el valor nominal que representa;
- c) El monto del empréstito y moneda en que se emite;
- d) La naturaleza de la garantía;
- e) Las condiciones de conversión en su caso;
- f) Las condiciones de amortización, incluyendo los mecanismos de subordinación que puedan acordarse en la emisión;
- g) La fórmula de actualización del capital, en su caso; tipo y época de pago de interés;
- h) Nombre y apellido o denominación del suscriptor, si son nominativos; y
- i) Cualquier otro requisito que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Deben ser firmados de conformidad con el artículo 212 de la Ley General de Sociedades, 19.550, t.o. 1984 y sus modificaciones, el artículo 26 de la ley 20.337, tratándose de sociedades por acciones, cooperativas o sociedades depositarias para los fondos comunes de inversión cerrados bajo su custodia, respectivamente, y por el representante legal y un miembro del órgano de administración designado al efecto, si se trata

de asociaciones civiles o sucursales de sociedades constituidas en el extranjero, o, si se trata de sociedades de responsabilidad limitada, por un gerente y el síndico, si existiere. Cuando se trate de obligaciones escriturales, los datos indicados en los incisos a) y h) de este artículo, deberán transcribirse en los comprobantes de apertura y constancias de saldo, salvo que se trate de obligaciones negociables autorizadas a la oferta pública.

Art. 171. – Sustitúyese el artículo 9° de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 9°: En las sociedades por acciones, sociedades de responsabilidad limitada y cooperativas, la emisión de obligaciones negociables no requiere autorización de los estatutos y puede decidirse por asamblea ordinaria, o bien por el órgano de administración de la sociedad, de así preverlo el estatuto social. Sin perjuicio de ello, el ingreso de la emisora al régimen de oferta pública de valores negociables deberá ser resuelto por asamblea.

Cuando se trate de obligaciones convertibles en acciones, la emisión compete a la asamblea extraordinaria, salvo en las sociedades autorizadas a la oferta pública de sus acciones, que pueden decidirla en todos los casos por asamblea ordinaria.

En las asociaciones civiles, la emisión requiere expresa autorización de los estatutos y debe resolverla la asamblea.

En el caso de aprobación por la asamblea, pueden delegarse en el órgano de administración:

- a) Si se trata de obligaciones simples: la determinación de todas o algunas de sus condiciones de emisión dentro del monto autorizado, incluyendo época, precio, forma y condiciones de pago;
- b) Si se trata de obligaciones convertibles: la fijación de la época de la emisión; precio de colocación; forma y condiciones de pago; tasa de interés y valor de conversión, indicando las pautas y límites al efecto.

Las facultades delegadas deben ejercerse dentro de los cinco (5) años de celebrada la asamblea. Vencido este término, la resolución asamblearia quedará sin efecto respecto del monto no emitido.

Art. 172. – Sustitúyese el artículo 10 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 10: En los casos de emisión de obligaciones negociables con oferta pública la emisora deberá elaborar un aviso que publicará en la

página web de la Comisión Nacional de Valores y contendrá los datos que establezca la reglamentación que dicte dicho organismo. En los casos de emisión de obligaciones negociables colocadas en forma privada la emisora deberá elaborar un aviso que publicará en el Boletín Oficial por un (1) día, quedando constancia del mismo en el organismo de control respectivo, debiéndose inscribir dicho aviso en el registro público pertinente, incluyendo en su texto los datos establecidos en este artículo.

Art. 173. – Sustitúyese el artículo 11 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 11: Los accionistas que tengan derecho de preferencia y de acrecer en la suscripción de nuevas acciones pueden ejercerlo en la suscripción de obligaciones convertibles, siendo de aplicación lo dispuesto en los artículos 194 a 196 de la Ley General de Sociedades 19.550 t.o. 1984 y sus modificaciones y el artículo 62 bis de la ley 26.831 y sus modificaciones.

Los accionistas disconformes con la emisión de obligaciones convertibles pueden ejercer el derecho de recesso conforme al artículo 245 de la Ley General de Sociedades, 19.550, t.o. 1984 y sus modificaciones, salvo en las sociedades autorizadas a la oferta pública de sus acciones y en los supuestos del artículo siguiente.

Art. 174. – Sustitúyese el artículo 13 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 13: La emisora puede celebrar con una entidad o un agente registrado ante la Comisión Nacional de Valores un convenio por el que ésta tome a su cargo la defensa de los derechos e intereses que colectivamente correspondan a los obligacionistas durante la vigencia del empréstito y hasta su cancelación total.

El contrato puede instrumentarse en forma pública o privada.

Deberá contener:

- a) Las menciones del artículo 10;
- b) Las facultades y obligaciones del representante;
- c) Su declaración de haber verificado la exactitud de los datos mencionados en el acto de emisión;
- d) Su retribución, que estará a cargo de la emisora;
- e) Los demás términos y condiciones que acuerden las partes.

Art. 175. – Sustitúyese el artículo 14 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 14: La asamblea de obligacionistas será convocada por el órgano de administración o, en su defecto, por la sindicatura o consejo de vigilancia de la sociedad, cuando lo juzguen necesario o fuere requerida por el representante de los obligacionistas o por un número de éstos que represente, por lo menos, el cinco por ciento (5 %) del monto de la emisión.

En este último supuesto, la petición indicará los temas a tratar y la asamblea deberá ser convocada para que se celebre dentro de los cuarenta (40) días de recibida la solicitud de los obligacionistas.

La convocatoria se hará en la forma prevista en el artículo 237 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones.

Si el órgano de administración, sindicatura o consejo de vigilancia omitieren hacerlo, la convocatoria podrá ser efectuada por la autoridad de control o por el juez.

La asamblea será presidida por el representante de los obligacionistas; a falta de éste, por no haberse designado o por su ausencia en la asamblea o por cualquier otro motivo, por quien designe la mayoría de obligacionistas presentes en la asamblea en cuestión sobre la base del valor nominal de obligaciones negociables representados en la misma.

En caso de imposibilidad de designación conforme el párrafo precedente, será presidida por un (1) miembro de la sindicatura o del consejo de vigilancia o en ausencia de los mismos por un representante de la autoridad de control o por quien designe el juez.

Serán de aplicación en lo demás los artículos 354 y 355 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones.

Las condiciones de emisión deberán contener disposiciones en materia de quórum y mayorías, estableciendo, en su caso, aquellas modificaciones o dispensas de las condiciones de emisión que podrán ser aprobadas por las mayorías establecidas para las asambleas extraordinarias, sin que sea aplicable para este supuesto lo dispuesto en el artículo apartado “Modificaciones de la emisión” del 354 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones, respecto del requisito de la unanimidad.

Las condiciones de emisión podrán establecer un procedimiento para obtener el consentimiento de la mayoría exigible de obligacionistas sin necesidad de asamblea, por un medio fehaciente que asegure a todos los obligacionistas la debida información previa y el derecho a manifestarse. En tal caso, toda referencia de la presente ley a la asamblea de obligacionistas se entenderá aplicable al régimen alternativo.

Art. 176. – Sustitúyese el artículo 29 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 29: Los títulos representativos de las obligaciones negociables así como las constancias de su registro en cuentas escriturales en los términos del artículo 31 de la presente ley otorgan acción ejecutiva a sus tenedores para reclamar el capital, actualizaciones e intereses y para ejecutar las garantías otorgadas.

En caso de ejecución de obligaciones emitidas con garantía especial, el juez dispondrá la citación de los tenedores de la misma clase y notificará a la Comisión Nacional de Valores cuando los títulos estén admitidos a la oferta pública y a las bolsas donde tengan cotización autorizada.

En caso de concurso, quiebra o acuerdo preventivo extrajudicial se aplicará lo dispuesto en la ley 25.589.

Art. 177. – Sustitúyese el artículo 31 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 31: En las condiciones de emisión de las obligaciones negociables se puede prever que las mismas no se representen en títulos. En tal caso deben inscribirse en cuentas llevadas a nombre de sus titulares en un registro de obligaciones negociables escriturales por la emisora, bancos comerciales o de inversión o cajas de valores.

La calidad de obligacionistas se presume por las constancias de las cuentas abiertas en el registro de obligaciones negociables escriturales. En todos los casos, la emisora es responsable ante los obligacionistas por los errores e irregularidades de las cuentas, sin perjuicio de la responsabilidad de la entidad que las lleve ante la emisora, en su caso.

La emisora, banco o caja de valores deben otorgar al obligacionista un comprobante de la apertura de su cuenta y de todo movimiento que se inscriba en ella. Todo obligacionista tiene además derecho a que se le entregue en todo tiempo, la constancia del saldo de su cuenta, a su costa.

A los efectos de su negociación por el sistema de caja de valores se aplicarán en lo pertinente, las disposiciones de la ley 20.643 y sus modificaciones.

La oferta pública de obligaciones negociables se rige por las disposiciones de la ley 26.831 y sus modificaciones.

Art. 178. – Sustitúyese el artículo 33 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 33: Toda oferta pública de obligaciones negociables que efectúen las cooperativas y

asociaciones civiles requiere previa autorización de la Comisión Nacional de Valores y conforme a la reglamentación que dicte dicho organismo.

Art. 179. – Sustitúyese el artículo 36 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 36: Serán objeto del tratamiento impositivo establecido a continuación las obligaciones negociables previstas en la presente ley, siempre que se cumplan las siguientes condiciones y obligaciones:

1. Se trate de emisiones de obligaciones negociables que sean colocadas por oferta pública, contando para ello con la respectiva autorización de la Comisión Nacional de Valores.
2. La emisora garantice la aplicación de los fondos a obtener mediante la colocación de las obligaciones negociables, a inversiones en activos físicos situados en el país, integración de capital de trabajo en el país o refinanciación de pasivos, a la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados, según se haya establecido en la resolución que disponga la emisión, y dado a conocer al público inversor a través del prospecto.
3. La emisora deberá acreditar ante la Comisión Nacional de Valores, en el tiempo, forma y condiciones que ésta determine, que los fondos obtenidos fueron invertidos de acuerdo al plan aprobado.

Cuando la emisora sea una entidad financiera regida por la ley 21.526 y sus modificatorias y complementarias, podrá destinar dichos fondos al otorgamiento de préstamos a los que los prestatarios deberán darle el destino a que se refiere el inciso 2), conforme las reglamentaciones que a ese efecto dicte el Banco Central de la República Argentina. En el mismo supuesto, será la entidad financiera la que deberá acreditar el destino final de los fondos en la forma que determine la Comisión Nacional de Valores.

TÍTULO VII

Modificaciones a la ley 20.643 y sus modificaciones – Caja de valores

Art. 180. – Sustitúyese el artículo 30 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 30: A los efectos de esta ley se entiende por:

- a) *Contrato de depósito colectivo de valores negociables*, el celebrado entre un agente depositario central de valores y un depositante, según el cual la recepción de los valores negociables por parte de aquél sólo genera obligación de entregar al depositante, o a quien éste indique, en los plazos y condiciones fijados en la presente o en su reglamentación, igual cantidad de valores negociables de la misma especie, clase y emisor. Este contrato se encuentra regulado por la presente ley y la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores;
- b) *Depositante*, la persona jurídica autorizada para efectuar depósitos colectivos a su orden, por cuenta propia o ajena y que incluye las personas mencionadas en el artículo 32 de la presente ley y aquellas otras autorizadas por la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores;
- c) *Agente Depositario Central de Valores*, es la entidad definida en la ley 26.831 y sus modificaciones y que tendrá las funciones asignadas en la presente ley;
- d) *Comitente*, el propietario de los valores negociables depositados en un Agente Depositario Central de Valores.

Art. 181. – Sustitúyese el artículo 31 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 31: El Agente Depositario Central de Valores tendrá las siguientes funciones sin perjuicio de aquellas otras que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores:

1. Recibir depósitos colectivos y regulares de valores negociables, a la orden de los depositantes, por cuenta propia o ajena.
2. Abrir cuentas a nombre de cada depositante, las que se subdividirán en cuentas y subcuentas de los comitentes en los términos del artículo 42 de la presente ley.
3. Prestar servicios de custodia, conservación y transferencia de valores negociables.
4. Prestar servicios de percepción y liquidación de acreencias y pago de los valores negociables en depósito.
5. Prestar servicios de registro. Lo cual incluye, a título meramente enunciativo, (i) la anotación inicial, (ii) el registro de titulares y de transferencias, (iii) la inscripción, levantamiento y/o ejecución de medidas que afectan a los valores negociables, y (iv) la conciliación de registros.
6. Emitir certificados a nombre de los titulares de valores negociables para la concurrencia a asambleas y/o ejercicio de sus derechos societarios conforme los términos de la presente ley y la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.
7. Prestar servicios de liquidación de valores negociables en los términos que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.
8. Prestar servicios de agencia de registro y pago de valores negociables, por cuenta y orden de los emisores de los mismos, en los términos de los artículos 208, 213 y 215 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 T.O. 1984 y sus modificaciones y de otra normativa que resulte aplicable.
9. Prestar servicios de transferencia contra el pago de operaciones con valores negociables conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.
10. Prestar aquellos otros servicios que estén relacionados con el cumplimiento de sus funciones y sean autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

Art. 182. – Incorpórase como artículo 31 bis a la ley 20.643 y sus modificaciones el siguiente:

Artículo 31 bis: Sin perjuicio de las funciones asignadas conforme el artículo 31 de la presente ley, el agente depositario central de valores podrá, en los términos de la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores:

1. Celebrar acuerdos de cooperación con entidades del exterior que cumplan funciones similares.
2. Abrir cuentas de custodia y monetarias en el exterior para el cumplimiento de sus funciones.
3. Prestar servicios de agencia de custodia (conocido en idioma inglés como “*escrow agent*”) en relación con la liquidación y cierre de operaciones de valores negociables que se realicen fuera de los mercados y de títulos valores que no cuenten con oferta pública.

El agente depositario central de valores deberá suministrar información a los depositantes, titulares de cuentas y demás participantes que utilicen los servicios de registro, custodia y pago sobre movimientos, saldos y afectaciones de los valores negociables registrados, en los términos y condiciones establecidos en la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

El agente depositario central de valores deberá contar con procedimientos y sistemas de control de gestión adecuados para cumplir con sus funciones.

Art. 183. – Sustitúyese el artículo 32 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 32: Podrán ser autorizadas para actuar como depositantes las siguientes entidades y aquellas otras que determine la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores:

- a) Los agentes de liquidación y compensación;
- b) Los mercados y cámaras compensadoras autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) Las entidades financieras públicas y privadas;
- d) Las sociedades depositarias de los fondos comunes de inversión, respecto de los valores negociables de éstos;
- e) El Ministerio de Finanzas a través de la Secretaría de Finanzas; y
- f) Centrales depositarias del exterior.

Art. 184. – Sustitúyese el artículo 33 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 33: La no manifestación expresa en contrario del comitente hace presumir legalmente su autorización para el depósito colectivo de los valores negociables entregados al depositante.

Art. 185. – Sustitúyese el artículo 34 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 34: El depósito colectivo de valores negociables deberá efectuarse a la orden de los depositantes y a nombre de los comitentes. Pueden reunirse en una sola persona las calidades de depositante y comitente.

Art. 186. – Sustitúyese el artículo 35 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 35: Podrán ser objeto de depósito colectivo y depósito regular los valores negociables cuya oferta pública hubiera sido otorgada por la Comisión Nacional de Valores y los emitidos por las personas jurídicas de carácter público.

Art. 187. – Sustitúyese el artículo 36 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 36: De tratarse de valores negociables emitidos en forma cartular, los mismos no deberán estar deteriorados ni sujetos a oposición. El agente depositario central de valores tendrá el plazo que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, el que se contará a partir del momento en que se efectuó la tradición, para verificar si los valores negociables están libres de oposición y cumplen las condicio-

nes formales de su emisión como así también si contienen correctamente los derechos incorporados al documento.

Si no se diera alguna de estas condiciones, el agente depositario central de valores deberá notificar al depositante dentro del plazo indicado. Los depositantes responderán ante el agente depositario central de valores sobre la legitimidad de los valores negociables que depositen en ella, hasta el perfeccionamiento del depósito colectivo, lo que tendrá lugar una vez efectuada la tradición de los valores negociables, y transcurrido el plazo antes mencionado sin que el agente depositario central de valores haya efectuado la notificación correspondiente. El depósito no importará la transferencia de dominio de los valores negociables en favor del agente depositario central de valores, y sólo tendrá los efectos que se reconocen en la presente ley. Perfeccionado el contrato, en el caso de valores negociables, el agente depositario central de valores notificará al emisor el depósito de los mismos a los efectos de la toma de razón en el libro de registro.

Art. 188. – Sustitúyese el artículo 37 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 37: Los valores negociables nominativos serán endosables al solo efecto del depósito y retiro de los mismos por parte del agente depositario central de valores.

Art. 189. – Sustitúyese el artículo 38 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 38: El agente depositario central de valores y el depositante deberán llevar los registros necesarios a los efectos de que en todo momento puedan individualizarse los derechos de cada depositante y comitente, determinándose en forma fehaciente la situación jurídica de los valores negociables depositados. Para ello, el agente depositario central de valores registrará las transmisiones, constituciones de prenda y retiro de valores negociables al recibir de los depositantes las órdenes respectivas en los formularios correspondientes. Las registraciones que en este sentido practique el agente depositario central de valores sustituirán las inscripciones similares en los registros de los emisores, con el mismo efecto respecto de éstos y de los terceros.

Art. 190. – Sustitúyese el artículo 39 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 39: El depositante que recibe del comitente valores negociables para su depósito colectivo queda obligado a devolverle a su solicitud igual cantidad de valores negociables del

mismo emisor y de la especie y clase recibidos, debidamente endosados por el agente depositario central de valores a su favor si fueren nominativos, más sus acreencias si las tuviere, pero no los mismos valores negociables.

Aparte del recibo que entregarán al comitente al recibir los valores negociables, los depositantes deberán entregarle, dentro de los cinco (5) días subsiguientes, un documento, el que deberá contener los términos y condiciones que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, que acredite que el depósito colectivo ha sido efectuado.

Art. 191. – Sustitúyese el artículo 40 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 40: El depósito colectivo de valores negociables establece entre los comitentes una copropiedad indivisa sobre la totalidad de aquellos valores negociables de la misma especie, clase y emisor, depositados en el agente depositario central de valores bajo este régimen.

Para la determinación de la cuota parte que corresponda a cada copropietario deberá tenerse en cuenta el valor nominal de los valores negociables entregados en depósito.

El estado de indivisión respecto a la propiedad de los valores negociables en el depósito colectivo sólo cesará en los casos especialmente contemplados en esta ley.

Art. 192. – Sustitúyese el artículo 41 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 41: El depósito colectivo no transfiere al agente depositario central de valores la propiedad ni el uso de los valores negociables depositados, el que deberá sólo conservar y custodiar los mismos y efectuar las operaciones y registraciones contables indicadas en la presente ley y su reglamentación.

Art. 193. – Sustitúyese el artículo 42 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 42: El agente depositario central de valores procederá a abrir una cuenta a nombre de cada depositante. Cada una de estas cuentas se subdividirá, a su vez, en tantas cuentas y subcuentas como comitentes denuncie y clase, especie y emisor de valores negociables deposite respectivamente.

Art. 194. – Sustitúyese el artículo 43 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 43: El agente depositario central de valores asumirá siempre la responsabilidad derivada de las obligaciones a su cargo.

Art. 195. – Sustitúyese el artículo 44 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 44: Será de aplicación, en lo pertinente, el libro tercero, título V, capítulo 6 del Código Civil y Comercial de la Nación al régimen establecido en la presente ley.

Art. 196. – Derógase el artículo 45 de la ley 20.643 y sus modificaciones.

Art. 197. – Sustitúyese el artículo 46 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 46: El depositante no podrá ejercer por sí el derecho de voto de los valores negociables depositados a su orden.

Art. 198. – Sustitúyese el artículo 47 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 47: Para la concurrencia a asamblea, ejercicio de derecho de voto, cobro de dividendos, intereses, rescates parciales, capitalización de reservas o saldos de revalúo o ejercicio de derecho de suscripción, el agente depositario central de valores emitirá a pedido de los depositantes, certificados extendidos a nombre de los comitentes en los que se indicará la cantidad, especie, clase y emisor de los valores negociables, nombre y domicilio del comitente, pudiendo omitirse el número de los mismos.

Art. 199. – Sustitúyese el artículo 48 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 48: Al emitir los certificados, el agente depositario central de valores se obliga a mantener indisponible un número de valores negociables equivalentes a la cuota parte respectiva hasta el día siguiente al fijado para la celebración de la asamblea correspondiente. Durante dicho período los depositantes no podrán efectuar giros o retiros por cuenta de quien haya obtenido certificado de depósito para la asamblea.

Art. 200. – Sustitúyese el artículo 49 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 49: Por el depósito colectivo el agente depositario central de valores quedará autorizado a percibir dividendos, intereses o cualquier otra acreencia a que dieran derecho los valores negociables recibidos, y obligado a la percepción puntual de los mismos.

Para su cobranza, el Agente Depositario Central de Valores, podrá emitir certificados representativos de los respectivos cupones, a los que los emisores o agentes pagadores deberán otorgar plena fe.

Los cupones correspondientes deberán ser destruidos por el Agente Depositario Central de Valores.

Art. 201. – Sustitúyese el artículo 50 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 50: Los depositantes deberán avisar en tiempo oportuno y en forma fehaciente a los comitentes sobre las nuevas suscripciones a que les dieran derecho preferente los valores negociables depositados.

Los comitentes deberán decidir acerca del ejercicio de los derechos de suscripción, debiendo instruir a los depositantes al respecto, y poner a su disposición, dado el caso, el dinero necesario.

En este supuesto, el Agente Depositario Central de Valores hará entrega a los depositantes de los certificados correspondientes a fin de que éstos procedan de acuerdo con las instrucciones o, siempre que el depositante los instruya específicamente y le haga entrega a tiempo de las sumas correspondientes, ejercerá el derecho de suscripción, acreditando los nuevos títulos en la cuenta del respectivo comitente.

Art. 202. – Sustitúyese el artículo 52 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 52: A los efectos de la percepción de los dividendos e intereses, ejercicio del derecho de suscripción, pago de gastos y comisiones, así como para hacer frente al cumplimiento de cualquier otra erogación, los depositantes abrirán en el Agente Depositario Central de Valores una cuenta en dinero donde deberán mantener provisión suficiente.

La Comisión Nacional de Valores reglamentará el tratamiento a darle a los saldos líquidos de dinero que administre el Agente Depositario Central de Valores en relación con el cumplimiento de sus funciones.

Art. 203. – Sustitúyese el artículo 53 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 53: El comitente podrá transmitir, en forma total o parcial, sus derechos de copropiedad o constituir derecho de prenda sobre su parte indivisa o una porción de ella. A tal efecto, deberá instruir al depositante para que libre las órdenes pertinentes contra el Agente Depositario Central de Valores. Dicho Agente deberá practicar las

anotaciones dentro de las veinticuatro (24) horas de recibida la orden escrita emanada del depositante. A partir de ese momento, la transmisión de los derechos o la constitución de la prenda se considerarán perfeccionadas.

Art. 204. – Sustitúyese el artículo 54 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 54: El Agente Depositario Central de Valores quedará obligada con el depositante sin que los comitentes tengan acción directa contra aquél, salvo que el depositante les hiciere cesión de sus derechos. De acuerdo a lo que determine el respectivo reglamento del Agente Depositario Central de Valores, los comitentes podrán reclamarle directamente a él para hacer valer sus derechos de copropiedad en los casos en que éstos pudieran ser lesionados por la incapacidad, concurso, fallecimiento, delito u otro hecho jurídico que afectara la relación normal entre el depositante y el comitente.

En ningún caso el Agente Depositario Central de Valores será responsable frente a los comitentes por las instrucciones dadas al Agente Depositario Central de Valores por los depositantes, las que se considerarán que han sido válidamente emitidas ni por los daños y perjuicios que el depositante pudiera causarle al comitente en virtud de la relación comercial que los una.

El Agente Depositario Central de Valores sólo será responsable por las obligaciones expresamente asignadas por las leyes, la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores, sus reglamentos y los contratos de los que sea parte.

Art. 205. – Sustitúyese el artículo 55 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 55: El depositante, a solicitud del comitente, podrá retirar los valores negociables registrados a nombre de este último, por medio de una orden de retiro. El Agente Depositario Central de Valores comunicará al emisor el nombre y domicilio del comitente, documento de identidad y número, especie y clase de las acciones entregadas, tratándose de valores negociables nominativos para su registro.

Art. 206. – Sustitúyese el artículo 56 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 56: Se podrá decretar el embargo de la cuota parte de uno (1) o más de los comitentes, en cuyo caso la medida deberá notificarse al depositante y al Agente Depositario Central de Valores, los que quedarán obligados a mantener indisponible dicha cuota parte.

Dispuesta la ejecución, la misma se hará efectiva conforme al régimen de la transmisión del dominio previsto por esta ley y de acuerdo con las disposiciones vigentes. El nuevo comitente podrá, una vez que acredite la titularidad de la cuota parte, disponer de los títulos o de su cuota parte conforme con lo dispuesto en el artículo 53 de la presente ley.

Art. 207. – Derógase el artículo 57 de la ley 20.643 y sus modificaciones.

Art. 208. – Sustitúyese el artículo 58 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 58: El Poder Ejecutivo Nacional podrá crear una entidad que cumpla las funciones de un Agente Depositario Central de Valores.

Art. 209. – Sustitúyese el artículo 59 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 59: La Comisión Nacional de Valores tiene a su cargo la fiscalización, supervisión y registro del Agente Depositario Central de Valores y de todas las operaciones, transacciones y relaciones de cualquier naturaleza y contará con facultades para dictar la reglamentación que fuere necesaria para complementar las disposiciones de esta ley así como las normativas aplicables a estas actividades, y a resolver casos no previstos en la presente.

Art. 210. – Sustitúyese el artículo 60 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 60: Los aranceles que perciba el Agente Depositario Central de Valores y los depositantes por la prestación de sus servicios serán libres, sujeto a los máximos que establecerá la Comisión Nacional de Valores.

Art. 211. – Incorpórase como artículo 61 a la ley 20.643 y sus modificaciones el siguiente:

Artículo 61: Los miembros de los órganos de administración y de fiscalización y el personal del Agente Depositario Central de Valores deben guardar secreto de todas las actuaciones y documentación vinculadas a la actividad de la entidad. Sólo se exceptúan de tal deber a los informes que requieran:

- a) Los jueces en causas judiciales con los recaudos establecidos en la ley 26.831 y sus modificaciones;
- b) La Comisión Nacional de Valores en ejercicio de sus funciones.

Los organismos recaudadores de impuestos nacionales y otras entidades públicas mencionadas en la ley 26.831 y sus modificaciones, de

acuerdo con los recaudos establecidos en dicha norma.

TÍTULO VIII

Regulaciones de Instrumentos Derivados - Netting

Art. 212. – *Definiciones.* A los fines de este Título y de la ley 26.831 y sus modificaciones se entenderá por:

- I. Derivados: contratos (i) sujetos a la ley y jurisdicción argentina o extranjera y celebrados bajo acuerdos marcos, individuales y/o bajo los términos y condiciones establecidos por el mercado en el que se concerten; (ii) en los cuales sus términos y condiciones, incluyendo precio, cantidad, garantías y plazo, derivan o dependen de un activo o producto subyacente, los que pueden consistir, a modo enunciativo, en: (a) activos financieros, tasas de interés o índices financieros, (b) valores negociables y/o (c) activos no financieros (incluyendo a modo enunciativo cereales, minerales, alimentos, inmobiliarios); (iii) que se pueden celebrar y/o negociar en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores o fuera de los mismos; y (iv) que incluyen, a modo enunciativo, los contratos a término, (denominados en idioma inglés “forwards”), los contratos de futuros (denominados en idioma inglés “futures”), los contratos de opciones (denominados en idioma inglés “options”), los contratos de intercambios (denominados en idioma inglés “swaps”) y los derivados de crédito (incluyendo los denominados en idioma inglés “credit default swaps”), y/o una combinación de todos o alguno de ellos.
- II. Pases: contratos (i) sujetos a la ley y jurisdicción argentina o extranjera y celebrados mediante acuerdos marcos o individuales o bajo los términos y condiciones establecidos por el mercado en el que se concerten; (ii) en los cuales se acuerde de manera simultánea (a) la venta o compra al contado de valores negociables y/o cualquier activo financiero y (b) la obligación de recompra o reventa a plazo; (iii) que se pueden celebrar y/o negociar en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores o fuera de los mismos; y (iv) que incluyen, a modo enunciativo, los contratos de recompra (denominados en idioma inglés “repurchase agreements”).
- III. Márgenes y garantías: contratos (i) sujetos a la ley y jurisdicción argentina o extranjera y celebrados mediante acuerdos marcos o individuales o según las reglamentaciones de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, mediante los cuales las contrapartes o terceros acuerdan la entrega de valores negociables, activos financieros, dinero,

moneda que no sea de curso legal en la República Argentina y cualquier otra cosa mueble, con la finalidad de asegurar el cumplimiento de cualquier clase de obligaciones de pago y entrega bajo los Derivados y Pases.

Art. 213. – El presente título se aplicará a los siguientes Derivados y Pases:

- a) Celebrados y/o registrados en el ámbito de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, cuando la liquidación de esas operaciones se realice mediante un mercado, cámara compensadora, entidad de contraparte central o institución que cumpla funciones de similar naturaleza;
- b) Celebrados y/o registrados en el ámbito de mercados autorizados la Comisión Nacional de Valores, cuando la liquidación de esas operaciones se realice sin la intervención de un mercado, cámara compensadora, entidad de contraparte central o institución que cumpla funciones de similar naturaleza; y
- c) Celebrados entre contrapartes nacionales y/o extranjeras fuera del ámbito de negociación de mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, en cuyo caso dicho organismo exigirá formalidades registrales para este tipo de Derivados y Pases. A los efectos establecidos en este Título, los contratos comprendidos en el presente inciso serán oponibles a terceros y tendrán fecha cierta desde la fecha de su registro.

Art. 214. – I. No aplicación de la Ley de Concursos y Quiebras. Cuando en alguno de los Derivados y Pases enumerados en el artículo 212 de la presente ley una de las contrapartes se encontrare sujeta a cualquiera de los procedimientos regidos por la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones y la ley 20.091 de ley de Entidades de Seguros se dispone expresamente que no serán de aplicación las siguientes disposiciones:

- a) Los artículos 20, 130, 143, 144, 145 y 153 de la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones y los artículos 50, 51 y 52 de la ley 20.091 de ley de Entidades de Seguros con respecto al derecho de la parte no concursada o fallida y de la parte contratante de una entidad de seguros sujeta a un proceso de liquidación judicial a resolver anticipadamente los Derivados y Pases, a efectuar compensaciones de todos los créditos y débitos acordados contractualmente, a determinar un saldo neto y a ejecutar los Márgenes y Garantías correspondientes;
- b) El artículo 118, apartado 2 de la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones, respecto de la eficacia de los pagos anticipados de deudas bajo Derivados y Pases cuyo

vencimiento, según los reglamentos de los mercados y/o los acuerdos marco y/o contratos individuales debía producirse en el día de la quiebra o con posterioridad;

- c) El artículo 118, apartado 3 de la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones, respecto de la eficacia y ejecución de Márgenes y Garantías constituidas con posterioridad a la celebración de los Derivados y Pases en la medida que la obligación de constituir tales Márgenes y Garantías haya sido acordada antes o en oportunidad de la celebración de los acuerdos marco o contratos respectivos; y
- d) El artículo 930, inciso f), del Código Civil y Comercial de la Nación, respecto del derecho de efectuar compensaciones.

II. No aplicación de la ley de Entidades Financieras, 21.526 y sus modificatorias y complementarias y Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina. Tampoco serán de aplicación los artículos 34, 35 bis y 46 de la Ley de Entidades Financieras, 21.526 y sus modificatorias y complementarias y el artículo 49 de la ley 24.144 Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina respecto de cualquier restricción para el ejercicio, contra las entidades afectadas por dichos artículos, de los mecanismos contractuales de resolución anticipada, terminación, liquidación, compensación y ejecución de garantías contenidos en los Derivados y Pases, disponiéndose que en caso que alguno de los Derivados y Pases a los que se refiere el presente artículo fuese celebrado por una entidad financiera sobre la cual se haya dispuesto mediante una resolución del Banco Central de la República Argentina (i) la reestructuración según lo dispuesto en el artículo 35 bis, apartado II de la ley 21.526 de Entidades Financieras y sus modificatorias y complementarias, y (ii) la suspensión de sus operaciones según lo previsto en el artículo 49 de la ley 24.441 Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina, las contrapartes y los terceros a favor de dichos Derivados y Pases podrán ejercer los mecanismos contractuales establecidos en el presente artículo a partir del inicio del tercer día hábil desde la fecha de la resolución del Banco Central de la República Argentina que disponga la reestructuración o suspensión de la entidad financiera afectada, según corresponda.

En caso que en dicho plazo el Banco Central de la República Argentina resuelva la transferencia, incluyendo mediante el mecanismo de exclusión de activos y pasivos, de los Derivados y Pases a una institución financiera, fideicomiso o a cualquier otra entidad, dicha transferencia deberá incluir a todos los acuerdos marco y contratos individuales bajo los cuales se hubieran concertado Derivados y Pases celebrados con una misma contraparte por la entidad financiera sujeta a suspensión o reestructuración, conjuntamente con los de sus afiliadas, controladas, controlantes, vincu-

ladas y bajo control común, así como los Márgenes y Garantías de todas dichas operaciones.

Adicionalmente, durante dicho plazo no podrá ordenarse la ejecución de ninguna acción ni el ejercicio de ningún derecho contra la contraparte de la entidad financiera sujeta al proceso de reestructuración o suspensión de sus operaciones.

Vencido el referido plazo y en la medida que no se haya producido la transferencia antes indicada los mecanismos contractuales de resolución anticipada, terminación, liquidación, compensación y ejecución de Márgenes y Garantías podrán ser plenamente ejercidos en los términos de los Derivados y Pases celebrados, los que serán plenamente oponibles a los procedimientos regidos por la ley 21.526 y sus modificatorias y complementarias, por la ley 24.144 y sus modificatorias y complementarias y por la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones, según corresponda. En caso que luego del ejercicio de los mismos quedare un saldo neto no garantizado a favor de la contraparte de la entidad financiera afectada dicho saldo será exigible en los términos de la ley 21.526 y sus modificatorias y complementarias y la ley 24.144 y sus modificatorias y complementarias, o de la ley 24.522 y sus modificaciones, según corresponda.

Art. 215. – I. Aplicación de mecanismos contractuales. Conforme lo dispuesto en el artículo anterior, se establece que tanto la contraparte de aquella parte afectada por cualquiera de los procedimientos falenciales regidos por la ley 24.522, de Concursos y Quiebras, y sus modificaciones, como los terceros a favor de los cuales se constituyan márgenes y garantías respecto de Derivados y Pases y que se vieran afectados por los procedimientos a que se hace referencia en el artículo 191 de la presente ley, podrán aplicar los mecanismos contractuales de resolución anticipada, terminación, liquidación y compensación y ejecutar los Márgenes y Garantías por el importe neto que le sea adeudado, conforme a los términos de reglamentos de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores y los acuerdos marco y contratos individuales, los que serán plenamente oponibles al concurso preventivo, la quiebra, y el acuerdo preventivo extrajudicial, según corresponda, y sin perjuicio de sus derechos como acreedor con respecto al saldo insoluto que pueda corresponder. No será de aplicación el artículo 994, segundo párrafo, del Código Civil y Comercial de la Nación, con respecto a los Derivados o a cualquier contrato de opción de títulos valores y/o valores negociables. Tampoco será de aplicación su artículo 1167 con respecto a los Pases o a cualquier pacto de retroventa, de reventa y de preferencia de títulos valores y/o valores negociables.

II. Saldo. Si de la liquidación del contrato resultase un saldo a favor de la parte que estuviese sujeta a los procedimientos falenciales regidos por la Ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones y/o la Ley 21.526 y sus modificatorias y complementarias, la otra

parte deberá cancelar los fondos respectivos poniéndolos a disposición del juez interviniente en los casos de concursos preventivos o quiebras o de la contraparte que haya celebrado un acuerdo preventivo extrajudicial, o de la entidad financiera afectada o sus cesionarios según corresponda, en los términos establecidos en los reglamentos de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores y/o de los acuerdos marcos y contratos individuales de los Derivados y Pases.

Art. 216. – No estarán sujetos al cumplimiento del artículo 138 de la ley 24.522 de Concursos y Quiebras, los bienes administrados por entidades reguladas y sujetas al control de la Comisión Nacional de Valores que hayan sido depositados o cedidos en garantía en concepto de Márgenes y Garantías de Derivados y Pases concertados y registrados en el ámbito de sus respectivos mercados, los que no integran los bienes del fallido y se registrarán, a todos los efectos y sin necesidad de declaración previa alguna, de conformidad con lo establecido en la ley 20.643 y sus modificaciones.

Art. 217. – I. Operaciones individuales y acuerdos marco. Los derechos bajo los Derivados y Pases regidos por el presente Título se aplicarán tanto a operaciones individuales como a todas las operaciones bajo un mismo acuerdo marco en caso que las partes hayan celebrado dicho tipo de acuerdos.

II. Forma de calcular los montos y saldos. En todos los casos regidos por el presente Título el cálculo de los montos a pagar y la determinación de las sumas de los Márgenes y Garantías y de los saldos de los Derivados y Pases se realizará exclusivamente conforme los términos y condiciones de los mismos.

III. Conflicto. En caso de conflicto, las disposiciones del presente Título prevalecerán sobre la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones, el artículo 930, inciso f) del Código Civil y Comercial de la Nación, la ley 21.526 de Entidades Financieras y sus modificaciones y complementarias y la ley 24.144 (Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina) y sus modificaciones, y la ley 20.091 y sus modificaciones.

Art. 218. – La Comisión Nacional de Valores será la autoridad de contralor y aplicación del régimen aprobado en el presente título.

TÍTULO IX

Modificaciones a la ley 27.264 y sus Modificatorias - Pagaré Pyme

Art. 219. – Sustitúyese el artículo 51 de la ley 27.264, modificatorio del artículo 44 del decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963, ratificado por la ley 16.478, por el siguiente:

Artículo 51: Si la letra de cambio fuese pagable en moneda que no tiene curso en el lugar del pago, el importe puede ser pagado en la moneda de este país al cambio del día del vencimiento. Si el deudor se hallase en mora, el portador puede, a

su elección, exigir que el importe le sea pagado al cambio del día del vencimiento o del día del pago.

El valor de la moneda extranjera se determina por los usos del lugar del pago. Sin embargo, el librador puede disponer que la suma a pagarse se calcule según el curso del cambio que se indique en la letra.

Las reglas precedentes no se aplican en el caso de que el librador haya dispuesto que el pago deba efectuarse en una moneda determinada (cláusula de pago en efectivo en moneda extranjera).

Si la cantidad se hubiese indicado en una moneda que tiene igual denominación pero distinto valor en el país donde la letra fue librada y en el del pago, se presume que la indicación se refiere a la moneda del lugar del pago.

Las reglas precedentes no se aplican para cuando los pagarés sean negociados en mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores, en cuyo caso de no indicarse el tipo de cambio aplicable, se aplicará la cotización del tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina, entidad autárquica en el ámbito del Ministerio de Finanzas, al cierre del día anterior al del vencimiento de cada cuota o al del vencimiento del pagaré.

Art. 220. – Sustitúyese el artículo 52 de la ley 27.264, modificatoria del artículo 101 del decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963, ratificado por la ley 16.478, por el siguiente:

Pagaré. Requisitos

Artículo 52: El vale o pagaré debe contener:

- a) La cláusula “a la orden” o la denominación del título inserta en el texto del mismo y expresada en el idioma empleado para su redacción;
- b) La promesa pura y simple de pagar una suma determinada;
- c) El plazo de pago;
- d) La indicación del lugar del pago;
- e) El nombre de aquél al cual o a cuya orden debe efectuarse el pago, salvo que se trate de un pagaré emitido o endosado para su negociación en mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores, en cuyo caso este requisito no será exigible;
- f) Indicación del lugar y de la fecha en que el vale o el pagaré han sido firmados;
- g) La firma del que ha creado el título (suscriptor).

A los efectos de la negociación de pagarés en los mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores, el instrumento podrá prever un sistema de amortización para el pago del capital con vencimientos sucesivos en cuotas. La falta

de pago de una (1) o más cuotas de capital faculta al tenedor/acreedor a dar por vencidos todos los plazos y a exigir el pago del monto total adeudado del título. Los pagarés emitidos bajo estas condiciones no serán pasibles de la nulidad prevista en el último párrafo del artículo 35 del presente decreto ley.

Art. 221. – Sustitúyese el artículo 53 de la ley 27.264, modificatoria del artículo 103 del decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963, ratificado por la ley 16.478, por el siguiente:

Pagaré. Normas de aplicación supletoria

Artículo 53: Son aplicables al vale o pagaré, en cuanto no sean incompatibles con la naturaleza de este Título, las disposiciones de la letra de cambio relativas al endoso (artículos 12 a 22); al vencimiento (artículos 35 a 39); al pago (artículos 40 a 45); a los recursos por falta de aceptación y por falta de pago y al protesto (artículos 46 a 54 y 56 a 73); al pago por intervención (artículos 74 y 78 a 82); a las copias (artículos 86 y 87), a las alteraciones (artículo 88); a la prescripción (artículos 96 y 97); a los días feriados; al cómputo de los términos y a la prohibición de acordar plazos de gracia (artículos 98 a 100). Son igualmente aplicables al vale o pagaré las disposiciones establecidas para la letra de cambio pagable en el domicilio de un tercero o en otro lugar distinto del domicilio del girado (artículos 4° y 29); las relativas a la cláusula de intereses (artículo 5°); a las diferencias en la indicación de la suma a pagarse (artículo 6°); a los efectos de las firmas puestas en las condiciones previstas por el artículo 7°; a las firmas de personas que invocan la representación de otras sin estar facultadas para ese acto o que obran excediendo sus poderes (artículo 8°) y a la letra de cambio en blanco (artículo 11). Son igualmente aplicables al vale o pagaré las disposiciones relativas al aval (artículos 32 a 34), si el aval, en el caso previsto por el artículo 33, último párrafo, no indicara por cuál de los obligados se otorga, se considera que lo ha sido para garantizar al suscriptor del título. Se aplicarán también al vale o pagaré las disposiciones relativas a la cancelación, de la letra de cambio (artículos 89 a 95).

Son aplicables al pagaré a ser negociado en los mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores las disposiciones citadas en el párrafo precedente en cuanto no sean incompatibles con la naturaleza de este Título y las particularidades de su negociación, así como las condiciones que a continuación se detallan:

- a) Deben incorporar la cláusula sin protesto, la que surtirá efectos respecto del incumplimiento de cualquiera de las cuotas;

- b) Deberán incorporar la cláusula para su negociación en mercados registrados en la Comisión Nacional de Valores;
- c) De los pagos de las cuotas quedará constancia en el resumen de cuenta que emita el agente que ejerza la función de custodia, registro y/o pago, conforme a la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores, contra las cuentas comitentes administradas en el marco de sus funciones;
- d) La Comisión Nacional de Valores como autoridad de aplicación determinará las obligaciones de los agentes que ejerzan la función de custodia, registro y/o pago en relación a la validación de la información inserta en el pagaré, así como la verificación del cumplimiento de los aspectos formales del mismo. En ningún caso el agente estará obligado a su pago, ni generará obligación cambiaria, ni será responsable por sus defectos formales, ni por la legitimación de los firmantes o la autenticidad de las firmas en los pagarés.
- e) El pagaré emitido en los términos de la presente podrá ser negociado en los mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores de conformidad con las normas que dicte la autoridad de aplicación;
- f) Los pagarés gozan de oferta pública en los términos de la ley 26.831 y sus modificaciones y podrán ser negociados en mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores siempre que los mismos reúnan los requisitos que establezcan las normas que dicte dicha Comisión como autoridad de aplicación, y le serán aplicables las exenciones impositivas correspondientes a valores negociables con oferta pública.
- g) La custodia y/o registro del pagaré no transfiere al agente la propiedad ni su uso por lo tanto, sólo deberá conservar y custodiar los mismos y efectuar las operaciones y registraciones contables indicadas en la ley 20.643 y sus modificatorias o lo que resuelva la Comisión Nacional de Valores como autoridad de aplicación.
- h) El domicilio del agente que ejerza la función de custodia será el lugar de pago del pagaré.

Art. 222. – Sustitúyese el artículo 54 de la ley 27.264 y sus modificaciones, por el siguiente

Autoridad de aplicación.

Artículo 54: La Comisión Nacional de Valores es la autoridad de aplicación del régimen de negociación de pagarés en mercados registrados

ante el citado organismo previsto en el decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963, ratificado por la ley 16.478 y modificado por la ley 27.264 y de la ley 26.831 y sus modificaciones, teniendo a su cargo el dictado de la correspondiente reglamentación y la supervisión de la negociación de dicho régimen.

Art. 223. – Sustitúyese el artículo 55 de la ley 27.264 y sus modificaciones, por el siguiente

Pagaré Bursátil. Impuesto de sellos.

Artículo 55: Invítase a las provincias que aún no cuenten con la exención del impuesto de sellos sobre los valores negociables con oferta pública a otorgar dichas exenciones en el ámbito de sus jurisdicciones.

TÍTULO X

Modificaciones a la ley 25.246 y sus modificatorias

Art. 224. – Sustitúyense los incisos 4) y 5) del artículo 20 de la ley 25.246 y sus modificatorias, por el siguiente

- 4. Personas humanas y/o jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para actuar como Intermediarios en Mercados autorizados por la citada comisión y aquellos que actúen en la colocación de Fondos Comunes de Inversión o de otros productos de inversión colectiva autorizados por dicho organismo.
- 5. Personas jurídicas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores para actuar en el marco de sistemas de Financiamiento Colectivo a través del uso de portales web u otros medios análogos y demás personas jurídicas registradas en el citado organismo a cargo de la apertura del legajo e identificación del perfil del cliente para invertir en el ámbito del mercado de capitales.

TÍTULO XI

Modificaciones a la ley 26.994

Art. 225. – Sustitúyese el artículo 1.673 del Código Civil y Comercial de la Nación, ley 26.994, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1.673: *Fiduciario.* El fiduciario puede ser cualquier persona humana o jurídica.

Sólo podrán actuar como fiduciarios en fideicomisos financieros que cuenten con autorización de oferta pública de sus títulos valores las entidades financieras o aquellas sociedades que se encuentren inscriptas en el registro de fiduciarios financieros del organismo de contralor del mercado de valores.

El fiduciario puede ser beneficiario. En tal caso, debe evitar cualquier conflicto de intereses y obrar privilegiando los de los restantes sujetos intervinientes en el contrato.

Art. 226. – Sustitúyese el artículo 1.692 del Código Civil y Comercial de la Nación, ley 26.994, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1.692: *Contenido del contrato de fideicomiso financiero. Forma. Plazo.* Además de las exigencias de contenido generales previstas en el artículo 1.667, el contrato de fideicomiso financiero debe contener los términos y condiciones de emisión de los títulos valores, las reglas para la adopción de decisiones por parte de los beneficiarios que incluyan las previsiones para el caso de insuficiencia o insolvencia del patrimonio fideicomitado, y la denominación o identificación particular del fideicomiso financiero.

La obligación de inscripción en el registro dispuesta en el artículo 1.669 se entenderá cumplimentada con la autorización de oferta pública en aquellos contratos de fideicomisos financieros constituidos en los términos del artículo 1.691, de acuerdo al procedimiento que disponga el organismo de contralor de los mercados de valores.

El plazo máximo de vigencia del fideicomiso dispuesto en el artículo 1.668 no será aplicable en los fideicomisos financieros que cuenten con oferta pública de sus títulos valores que tengan por objeto la titulación de créditos hipotecarios y/o instrumentos asimilables, de acuerdo con la reglamentación que dicte el organismo de contralor de los mercados de valores.

Art. 227. – Sustitúyese el artículo 1.693 del Código Civil y Comercial de la Nación, ley 26.994, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1.693: *Emisión y caracteres.* Certificados globales. Sin perjuicio de la posibilidad de emisión de títulos valores atípicos, en los términos del artículo 1.820, los certificados de participación son emitidos por el fiduciario. Los títulos representativos de deuda garantizados por los bienes fideicomitados pueden ser emitidos por el fiduciario, el fiduciante o por terceros. Los certificados de participación y los títulos representativos de deuda pueden ser al portador, nominativos endosables o nominativos no endosables, cartulares o escriturales, según lo permita la legislación pertinente. Los certificados deben ser emitidos sobre la base de un prospecto en el que consten las condiciones de la emisión, las enunciaciones necesarias para identificar el fideicomiso al que pertenecen, y la descripción de los derechos que confieren.

Pueden emitirse certificados globales de los certificados de participación y de los títulos de

deuda, para su inscripción en regímenes de depósito colectivo. A tal fin se consideran definitivos, negociables y divisibles.

Art. 228. – Sustitúyese el artículo 1.839 del Código Civil y Comercial de la Nación, ley 26.994, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1.839: *Endoso.* El endoso debe constar en el título o en hoja de prolongación debidamente adherida e identificada y ser firmado por el endosante. Es válido el endoso aun sin mención del endosatario, o con la indicación al portador

El endoso al portador tiene los efectos del endoso en blanco. El endoso puede hacerse al creador del título valor o a cualquier otro obligado, quienes pueden endosar nuevamente el título valor.

En los fideicomisos financieros constituidos de conformidad con el artículo 1.690, que cuenten con autorización de oferta pública de sus títulos valores por parte del organismo de contralor de los mercados de valores, y cuyo activo subyacente se encuentre conformado por créditos instrumentados en títulos ejecutivos, se puede utilizar como mecanismo alternativo un endoso global, que debe ser otorgado por instrumento público y contener la identificación de los títulos endosados.

TÍTULO XII

Impulso a la apertura de capital y al desarrollo de proyectos inmobiliarios y de infraestructura

Art. 229. – El beneficio previsto en el primer párrafo del inciso w) del artículo 20 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1.997 y sus modificaciones que involucre a las operaciones con acciones, resultará de aplicación en la medida que (a) se trate de una colocación por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores; y/o (b) las operaciones hubieren sido efectuadas en mercados autorizados por dicho organismo bajo segmentos que aseguren la prioridad precio tiempo y por interferencia de ofertas; y/o (c) sean efectuadas a través de una oferta pública de adquisición y/o canje.

La Comisión Nacional de Valores será la encargada de reglamentar y fiscalizar las condiciones establecidas en el párrafo anterior contando a tales fines con todas las facultades otorgadas por la ley 26.831.

Art. 230. – En pos de transparentar el tratamiento impositivo vigente de los fideicomisos y fondos comunes de inversión que aluden los apartados 6 y 7 del inciso a) del artículo 69 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1.997 y sus modificaciones, establece que dichos fondos, únicamente cuando sean cerrados según se define en el artículo 1° de la ley 24.083, tributarán el impuesto a las ganancias en la medida en que los certificados de participación

y/o títulos de deuda o las cuotas partes que emitieran no hubieran sido colocados por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores. De existir tal colocación tributarán sólo en la proporción a las inversiones no realizadas en la República Argentina.

Cuando los fideicomisos y fondos comunes de inversión a que alude el párrafo anterior no deban tributar el impuesto, el inversor perceptor de las ganancias que aquellos distribuyan deberá incorporar dichas ganancias en su propia declaración jurada, siendo de aplicación las normas generales de la ley para el tipo de ganancia que se trate, de no haber mediado tal vehículo. Cuando se trate de beneficiarios del exterior, el fiduciario o la sociedad gerente, según corresponda, procederán a efectuar la retención a que se refiere el capítulo II del título IV o el título V de la ley, según corresponda, en la medida de las ganancias distribuidas por el fideicomiso o fondo común de inversión, respectivamente, que resulten gravadas para dichos beneficiarios.

La reglamentación establecerá los procedimientos que fueran aplicables a efectos de cumplimentar las disposiciones previstas en el presente.

TÍTULO XIII

Sistema de financiamiento colectivo

Art. 231. – La Comisión Nacional de Valores, en el ámbito de su competencia, será la autoridad de aplicación, control, fiscalización y reglamentación del sistema de financiamiento colectivo pudiendo, a tales efectos, regular modalidades de negocios distintos a los contemplados en la ley 27.349.

TÍTULO XIV

Estrategia nacional de inclusión financiera

Art. 232. – El Poder Ejecutivo Nacional deberá elaborar una estrategia nacional de inclusión financiera en pos de fomentar una inclusión financiera integral que mejore las condiciones de vida de la población y promueva que todos los argentinos, sin distinción alguna, sean partícipes de los beneficios de la misma.

Art. 233. – El Ministerio De Finanzas, o quien el Poder Ejecutivo Nacional designe en su lugar, será la autoridad de aplicación del presente título.

Art. 234. – Institúyese el consejo de coordinación de la inclusión financiera que fuera creado por la resolución 121/17 de fecha 27 de julio de 2017 y sus modificatorias y complementarias.

Art. 235. – La estrategia nacional de inclusión financiera a la que hace referencia el artículo 232 deberá contemplar de manera explícita los siguientes aspectos generales:

- a) Avances y antecedentes nacionales en términos de inclusión financiera;
- b) Una adecuada justificación que brinde razón de ser a la estrategia;
- c) Los sujetos abarcados por la misma;

- d) Los compromisos y plazos asumidos por los distintos actores;
- e) La metodología de trabajo a implementar por la misma;
- f) El plan de acción a ejecutar.

Art. 236. – La estrategia nacional de inclusión financiera a la que hace referencia el artículo 232 deberá contemplar los siguientes cuatro aspectos específicos:

- a) Recopilación de datos y diagnóstico:
 - i. Realizar un diagnóstico representativo sobre las dimensiones de acceso, uso y calidad del sistema financiero con datos desde la demanda de la población argentina.
 - ii. Realizar un diagnóstico representativo sobre capacidades financieras con datos desde la demanda de la población argentina.
 - iii. Realizar un proceso de consulta diagnóstico con las partes participantes y actores involucrados, tanto del sector privado como del público, proveedores de servicios, clientes atendidos y desatendidos, y clientes potenciales no atendidos.
 - iv. Realizar un análisis de brechas (Gap Analysis) para determinar qué datos faltan en las encuestas e informes disponibles del diagnóstico a los fines de generarlos;
- b) Redacción y formulación:
 - i. Desarrollar una definición propia que refleje el contexto local y las dimensiones de inclusión financiera que se enfatizarán en la Estrategia.
 - ii. Establecer objetivos generales y específicos en base a las dimensiones explicitadas en apartado anterior.
 - iii. Establecer prioridades y jerarquías a los objetivos explicitados en el apartado anterior.
 - iv. Establecer plazos de cumplimiento, en años, a los objetivos explicitados en el segundo apartado del presente inciso.
 - v. La redacción y formulación de la Estrategia deberá contemplar indefectiblemente la incorporación de programas de educación financiera mandatorios en las escuelas secundarias del país para mejorar las capacidades financieras en los jóvenes.
 - vi. La redacción y formulación de la Estrategia deberá contemplar indefectiblemente esquemas y mecanismos de protección al consumidor.
 - vii. La redacción y formulación de la Estrategia deberá contemplar indefectiblemente la perspectiva de género en sus objetivos específicos e indicadores;

c) Implementación:

- i. Establecer prioridades y/o responsabilidades de los actores involucrados en la Estrategia explicitados en el inciso c) del artículo 235 de la presente.
- ii. Definir el rol del sector privado y su canal de participación en la Estrategia.
- iii. Identificar riesgos potenciales y medidas de mitigación para abordarlos;

d) Monitoreo y evaluación:

- i. Establecer un marco de monitoreo y evaluación para medir el progreso y el impacto de la estrategia.
- ii. Designar una institución responsable del monitoreo y evaluación de la estrategia y describir cómo conducirá sus actividades.
- iii. Indicar qué agencias o instituciones apoyarán, y de qué formas, a la agencia o institución responsable del monitoreo y evaluación descrita en apartado anterior.
- iv. Presentar indicadores de rendimiento a utilizar en el marco de monitoreo y evaluación.
- v. Proporcionar detalles sobre las responsabilidades de cada institución o partes interesadas y con qué frecuencia se requiere que estas instituciones presenten informes.
- vi. Comprometer una revisión integral a mitad de período de la implementación acorde a lo explicitado en el cuarto apartado del inciso b) del presente artículo.
- vii. Diseñar un mandato indicativo (términos de referencia) para la revisión explicitada en el apartado anterior, y explicar su propósito.
- viii. Diseñar un mecanismo para recopilar sistemáticamente las perspectivas de los usuarios sobre los aspectos relevantes de la implementación de la estrategia.
- ix. Describir sucintamente cómo se usarán los datos de monitoreo y evaluación para mejorar la implementación y quién será el actor responsable de esta tarea.
- x. Evaluar el progreso hacia los objetivos de la Estrategia nacional de inclusión financiera, utilizando indicadores y objetivos bien definidos y cuantificables.

Art. 237. – La autoridad de aplicación deberá emitir con periodicidad semestral un informe con los avances de la estrategia nacional de inclusión financiera a la Comisión de Finanzas de la Honorable Cámara de Diputados de la Nación y a la Comisión de Economía Nacional e Inversión de la Honorable Cámara de Senadores de la Nación.

Art. 238. – La estrategia nacional de inclusión financiera a la que refiere el artículo 232 deberá contar con la aprobación por parte del Honorable Congreso de la Nación. A tal fin, la autoridad de aplicación deberá exponer frente al Honorable Congreso de la Nación un plan de implementación integral de la estrategia sujeto a los lineamientos explicitados en la presente en un lapso no mayor a los noventa (90) días desde la reglamentación de la presente ley.

Art. 239. – El Presupuesto de la Administración Pública Nacional incluirá las partidas necesarias para el desarrollo de la estrategia nacional de inclusión financiera. A tal fin, facultase al jefe de gabinete de ministros a realizar las modificaciones presupuestarias necesarias para la consecución de dicho fin.

TÍTULO XV

Disposiciones Transitorias

Art. 240. – Las personas físicas que cumplan con los requisitos del artículo 38 del capítulo II del título II de la presente pero hayan contraído el crédito previo a la vigencia del programa serán también considerados deudores elegibles por un lapso de seis (6) meses, y tendrán idéntico plazo para adherirse al mismo, conforme establezca la reglamentación.

TÍTULO XVI

Disposiciones Generales

Art. 241. – Establécese que en el texto de las leyes 26.831 y sus modificaciones, 24.083 y sus modificatorias, 20.643 y sus modificatorias, 23.576 y sus modificatorias, y 25.246 y sus modificatorias; siempre que se haga referencia al término persona de existencia visible o persona física deberá leerse “persona humana” y donde diga Ministerio de Economía, Ministerio de Economía y Producción o Ministerio de Economía y Finanzas Públicas deberá leerse Ministerio de Finanzas.

Art. 242. – El Poder Ejecutivo Nacional reglamentará lo dispuesto en el capítulo II del título II y en el título XIV en un lapso no superior a los noventa (90) días de su promulgación.

Art. 243. – Comuníquese al Poder Ejecutivo.

Sala de las comisiones, 16 de noviembre de 2017.

Alejandro Snopek. – Marco Lavagna. – Carla B. Pitiot. – Alejandro A. Grandinetti. – Adriana M. Nazario.

INFORME

Honorable Cámara:

No hay dudas que el fomento del mercado de capitales es una materia pendiente en la Argentina, y que sin ella no será posible ingresar en una senda de desarrollo equilibrado, sostenible e inclusivo. Tampoco hay dudas que la falta de desarrollo del mismo se debe

en gran parte a la elevada volatilidad macroeconómica e institucional del último medio siglo. Sin embargo, también hay que señalar que nuestro país requiere que se sancione un nuevo cuerpo normativo que estructure y organice las normas, procedimientos, órganos y mecanismos necesarios para asegurar dicho desarrollo.

En 2012 se sancionó la ley 26.831, que reformuló el marco normativo del mercado de capitales, pero por muchos factores tampoco logró el cometido de propulsar el desarrollo del sector.

La multiplicidad de funciones entre los distintos actores que intervienen en él, la necesidad de actualización de las normas y, especialmente, la dinámica que caracteriza al sector hacen menester entonces que el país adapte su legislación, especialmente conociendo el punto de partida.

Este despacho de minoría busca propulsar el desarrollo del mercado de capitales estructurándose en cinco ejes.

En primer lugar, con una reformulación de la ley 26.831, donde se declara al sector de interés nacional y a su desarrollo como una actividad estratégica y fundamental para el crecimiento del país y la creación de empleo. En este eje se hace hincapié en fortalecer la institucionalidad de los actores que lo componen, especialmente de la Comisión Nacional de Valores, su autoridad de aplicación. Esto se ve claramente cuando, por ejemplo, se proponen mecanismos de nombramiento y remoción de los miembros de su directorio equiparables a los de Banco Central de la República Argentina y en diversos cambios en su funcionamiento, pero también en limitaciones a su capacidad de actuar discrecionalmente, aunque sin descuidar los intereses de los accionistas minoritarios y/o tenedores de títulos valores sujetos a oferta pública.

El segundo eje es el ordenamiento normativo del resto del ecosistema de leyes que hacen al mercado, como la ley de fondos comunes de inversión (ley 24.083), la ley que regula la caja de valores (ley 20.643) y la ley de obligaciones negociables (ley 23.576). Asimismo, en este eje se proponen cambios orientados al mismo objetivo en la Ley de encubrimiento y lavado de activos de origen delictivo (ley 25.246) y en el Código Civil y Comercial de la Nación (ley 26.994).

El tercer eje pasa por completar dicho ecosistema con nuevas regulaciones necesarias, por ejemplo en materia de netting y sistema de financiamiento colectivo.

En el cuarto eje buscamos que el desarrollo del mercado se oriente hacia las pyme, de manera de lograr que su impulso redunde en un crecimiento sostenible, equilibrado y dinamizador del empleo. En este sentido, se proponen la creación de mecanismos que incentiven el financiamiento de las pyme, como las facturas de crédito electrónicas Mipymes, el pagaré pyme y el mandato al Poder Ejecutivo para que reglamente el cheque electrónico y las inversiones de las compañías de seguros en instrumentos de financiamiento pyme,

siendo este último un artículo de la reciente ley pyme (ley 27.264).

En el quinto eje buscamos que el desarrollo también se oriente hacia el crédito hipotecario, de manera de impulsar la oferta y así comenzar a reducir el enorme déficit habitacional que padece nuestro país. En este sentido, se incluye una normativa referida a las letras hipotecarias, en la cual entre otras cosas se permite a las compañías de seguros asegurar riesgo hipotecario siempre que no redunde en mayores costos para el deudor y que el Banco Central de la República Argentina establezca y monitoree las reservas técnicas asociadas a dicho aseguramiento. En segundo lugar, proponemos la creación de un régimen mediante el cual los deudores de créditos hipotecarios ajustables por UVA puedan indexar sus créditos al CVS, pero sin que los bancos dejen de cobrar UVA. Esto es posible gracias a la creación de un fondo compensador de diferencias, que en un escenario pesimista para la economía protege a los deudores, y en un escenario optimista crea un nuevo actor institucional que coadyuva al desarrollo del mercado de capitales.

Finalmente, esta reforma debería completarse con reformas impositivas, pero habida cuenta del proceso actual de discusión acerca del rediseño integral de la estructura tributaria en el seno de la Comisión Bicameral de la Reforma Tributaria (creada por la ley 27.260), en el presente despacho no hay modificaciones impositivas. Pese a esto, se introduce el concepto de transparencia para fondos comunes de inversión cerrados (direccionados a infraestructura).

Por todo lo expuesto, es que solicitamos a los señores diputados a apoyar este dictamen.

*Carla B. Pitiot. – Adriana M. Nazario. –
Alejandro F. Snopce. – Marco Lavagna.*

IV

Dictamen de minoría

Honorable Cámara:

Las comisiones de Finanzas, de Legislación General y de Presupuesto y Hacienda han considerado el mensaje 125/17 y proyecto de ley, de fecha 13 de noviembre de 2017, sobre financiamiento productivo; y, por las razones expuestas en el informe que se acompaña y las que dará el miembro informante se resuelve rechazar gran parte del proyecto.

Sala de las comisiones, 16 de noviembre de 2017.

Carlos S. Heller.

INFORME

Honorable Cámara:

El proyecto que estamos tratando fue presentado por el Poder Ejecutivo bajo el título de “ley de financiamiento productivo”. ¿Será que se propone reducir

las tasas de interés que deben pagar las pymes? No se encuentra mención a esto. Resulta paradójico proponer una ley de financiamiento productivo cuando el Banco Central ha decidido ir eliminando paulatinamente la línea de financiamiento para la producción y la inclusión financiera, una línea que apenas se planteó emular a su antecesora, la línea de crédito para la inversión productiva implementada hasta el 2015, que acercaba financiamiento a las pymes a bajas tasas para dedicarlo a la inversión. Sí se encuentran una serie de cuestiones relativas al financiamiento pyme a través del mercado de capitales, que son positivas, pero no parecen ser la esencia del articulado que está incorporado al proyecto.

Y la verdad es que el verdadero propósito de este proyecto de ley es modificar la actual ley de mercado de capitales, una normativa que el Ejecutivo no pudo lograr que sea aprobado el año pasado en esta Cámara.

Creo que este título es más que un slogan publicitario. Es tratar de evitar dejar en claro que se intenta modificar la ley de mercado de capitales. ¿Por qué será? Difícil elaborar una respuesta.

No es una estrategia nueva, ni tampoco original. Es similar a la inclusión del blanqueo de capitales externos y otros temas más, junto con lo que se llamó “reparación histórica de jubilados y pensionados”.

Porque en verdad, se trata de un cambio importante, se pasa de una ley (la actual) que alinea los poderes de regulación y supervisión de la CNV con otros reguladores globales, por un nuevo proyecto que limita las facultades de la CNV en su rol de contralor del mercado, a contramano de la tendencia internacional.

Hagamos un poco de historia.

La actual ley fue aprobada en 2012 con una amplia mayoría y modificó la vieja ley 17.811 de la dictadura de Onganía, que consagraba la autorregulación absoluta de los mercados.

Esa reforma de la ley de mercado de capitales de 2012 siguió la tendencia internacional de reforzar los poderes del regulador, especialmente aún más luego de la crisis internacional de 2008. Al tiempo que buscó hacer más eficiente la infraestructura del mercado, generando sinergias para hacerlo más integrado y participativo. En tal sentido y como en todo el mundo, se eliminó la obligatoriedad de ser accionista del mercado para poder operar en el mismo, fenómeno llamado desmutualización.

La ley entonces combinó elevados estándares de supervisión global con la necesidad de profundizar la política de acercar el mundo financiero y del mercado de capitales hacia la economía real.

La reforma de la vieja ley de Onganía fue recomendada por la evaluación de estándares y códigos (ROSC) que hizo el Banco Mundial de nuestro sistema financiero en 2012 y fue requerida por la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO)

La actual ley fue sancionada en noviembre de 2012 con el apoyo de las propias autoridades del sistema bursátil argentino. En la reglamentación de la ley se establecieron mesas de trabajo conjuntas con las cámaras de empresas, inversores y fondos comunes, bolsas y mercados de todo el país, universidades nacionales entre otros actores relevantes, y concurrentes al mercado como emisores, intermediarios, inversores y otros.

De esa forma, la ley 26.831 fue consensuada entre la mayoría de las fuerzas en el Congreso, y por lo tanto aprobada con el apoyo en general en la Cámara de Diputados, tanto del Frente para la Victoria, como de la Unión Cívica Radical, el Partido Socialista y otras fuerzas de un amplio arco ideológico, que incluyen al exministro de Hacienda Alfonso Prat Gay, en ese entonces en la Coalición Cívica.

Luego de sancionada la ley y tras un año y medio de una exhaustiva revisión por parte de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO), en donde los reguladores de los mercados de capitales de países desarrollados (como la SEC de EE.UU. y el FCA del Reino Unido) reclamaban que la CNV tuviera mayores facultades de índole penal, el 12 de junio de 2014 la CNV fue aprobada para firmar un acuerdo multilateral de intercambio de información (MMOU). ¿Por qué sucedió esto? Porque la nueva ley a juicio de IOSCO satisfacía los criterios de estándares regulatorios de calidad internacional. Y después dicen que estábamos aislados del mundo.

Esa ley es la que se quiere modificar.

Y en algunas cuestiones se retrocede, como en la potestad de la CNV para regular los mercados, como ya dije, a contramano de la tendencia global.

Más aún, las normas que vinculaban al sistema financiero con la economía real han sido derogadas tanto por el Banco Central, como por la CNV o la Superintendencia de Seguros. Así se generan todos los incentivos para volver a un mercado que es para pocos y que además fomenta la especulación, como en las últimas décadas previas a 2003.

Un artículo que recibió gran cantidad de críticas desde los mercados fue el artículo 20 en cuando a la potestad de la CNV de designar veedores en las empresas y/o separar a los órganos de administración, en el caso de la existencia de deficiencias notorias.

En la presentación de ayer lo dice claro, entre los objetivos del nuevo proyectose encuentra la “derogación de la facultad de la CNV para intervenir en empresas y designar veedores con poder de veto”.

Creo que es toda una discusión que hay que dar sobre la importancia de que la CNV resigne facultades administrativas o pueda dictar con celeridad medidas administrativas que no impliquen sanciones para prevenir riesgos prudenciales o daño a inversores minoritarios. Puede discutirse algún procedimiento por el cual estas facultades no resulten de uso discrecional, pero la solución no es eliminarlas. No es sólo desre-

gular por desregular. Así le fue a los mercados financieros mundiales a partir de la crisis de 2007 y 2008.

Otra cuestión preocupante es que se abre la puerta a la autorregulación de los mercados, ese sistema que luego de varios años, desde la ley de Onganía, se desterró con la actual ley 26.831. El proyecto del Ejecutivo, al modificar la actual ley en su artículo 19, incorpora la posibilidad que “el organismo (La CNV) podrá requerir a los mercados y cámaras compensadoras que ejerzan funciones de supervisión, inspección y fiscalización sobre sus miembros participantes”, un gran retorno a prácticas que deben ser desterradas. Si bien luego se sostiene que “dicho requerimiento no implicará una delegación de facultades a los mercados y cámaras compensadoras por parte de la Comisión Nacional de Valores”. Las modificaciones realizadas son sin duda negativas, puesto que otorgan amplia discrecionalidad a la CNV, que podría hacer descansar su facultad de control en los mercados, prescindiendo del necesario control estatal.

En esa línea se ubica la negativa a que tanto la CNV o el Banco Central puedan impedir la aprobación de productos peligrosos para la economía. La aclaración incorporada en el proyecto al artículo 84 de la ley 26.831, en cuanto a que “la denegatoria (a realizar oferta pública) no podrá fundarse en razones de oportunidad, mérito o conveniencia” reduce las atribuciones de la CNV al mero control de legalidad. Esta definición es un retroceso, dada la rica experiencia internacional que se obtuvo a partir de la crisis de 2008 con los productos tóxicos, que inundaron el mercado global con terribles secuelas para la economía mundial.

El mundo ha impuesto muy severas sanciones y multas a bancos y otros agentes ante escándalos financieros (manipulación de la tasa LIBOR, oro, etcétera). Nadie acusa de persecución a los reguladores del mundo que piden sanciones penales y sanciones económicas.

Volviendo a la presentación de ayer, allí se dice que uno de los ejes del proyecto que estamos tratando es “confianza del inversor: facultad de la CNV para dictar normas y regulaciones para la transparencia, evitar conflictos de interés”.

Pero nos encontramos con que se propone modificar el artículo 9º de la actual ley, reduciendo de 2 años a sólo 6 meses la incompatibilidad para ser director de CNV para los accionistas y directivos de los agentes de mercado. Hoy dirijo o soy accionista de una sociedad sometida a la regulación de la CNV, y dentro de seis meses puedo ser director del organismo regulador. No se condice con la necesaria transparencia que se requiere, transparencia que además proclaman los que impulsan este cambio tan negativo. Mucho menos cuando en el dictamen de mayoría esa restricción se elimina, es decir, se baja a cero meses.

Según mis datos, en 2016 la CNV no terminó un solo sumario ni impuso una sola sanción en todo el

año, lo que generaría perversos incentivos para los pocos que juegan sucio, y además podría facilitar que esos pocos que juegan sucio puedan ser más, si son animados por un Estado que mira para el otro lado.

La reforma de la ley incluye cambios en las normas de ofertas públicas (OPAS) muy desequilibradamente favorables a las empresas en desmedro de los inversores, una cuestión que no se puede pasar por alto.

Otro de los temas es que el proyecto incorpora la figura de los “agentes administradores de inversiones”, a quienes define como aquellos que presten servicios habituales de asesoramiento financiero y administración de inversiones autorizados por la Comisión Nacional de Valores (CNV) con arreglo a la reglamentación que dicte el organismo. De hecho, la CNV ya ha regulado esta función a partir de la resolución general 710.

Esta normativa intenta “blanquear” en nuestro país la actividad de “banca privada”, y que yo sostengo, como muchos otros analistas, que debe denominarse “banca en secreto”, que se ajusta más a la traducción del inglés “private banking”. Y sabemos cuáles son los objetivos, aquí y en todo el mundo de la banca en secreto, facilitar la evasión fiscal y otros delitos, como bien fue establecido por la Comisión Bicameral Investigadora de Instrumentos Bancarios y Financieros destinados a facilitar la evasión de tributos y la consecuente salida de divisas del país que tuvo el honor de integrar en representación de esta Cámara.

Realmente es preocupante, porque fomenta la “banca en las sombras” uno de los principales factores de opacidad global y generador de crisis. Otro tema que debe debatirse con profundidad, y no veo que se lo esté haciendo.

Además, no nos olvidemos que el desarrollo del mercado de capitales se dará a partir de un desarrollo del sistema productivo, del crecimiento inclusivo, cuestiones que son contrarias a la aplicación de modelos de liberalización y desregulación financiera, entre los cuales este proyecto se encuentra.

La nueva estrategia económica, dentro de la cual se inserta este proyecto, es similar a la de los años 90: apertura irrestricta de la cuenta capital, extranjerización de la economía y concentración económica. En los años 90 ese proceso produjo un achicamiento del mercado de capitales argentino. Más allá de un período de endeudamiento, es totalmente predecible que en un contexto de país que no crece y que se concentra y extranjeriza, el mercado de capitales argentino vuelva a achicarse como en los 90 y eso no es bueno para el desarrollo de instrumentos de capital y de deuda, ni para el país.

En verdad, se requiere un Estado que promueva el desarrollo económico y un mercado de capitales nacional y participativo. Eso implica evitar la extranjerización de sus operaciones y promover una integración en un único mercado nacional, capitalizado y competitivo.

Con este proyecto de ley, que se está discutiendo aceleradamente, vamos por el camino errado. Son todos temas que exigen una discusión profunda, porque, sino, el triunfalismo del actual gobierno y sus funcionarios, de que todo irá extraordinariamente bien si se desregula, nos puede llevar a situaciones de profundos desequilibrios, como ya pasó en otras oportunidades. La disminución de las facultades de la CNV, impactará incluso en otros aspectos de esta ley de “financiamiento productivo” que podrían considerarse beneficiosos, pero que por una eventual deficiente fiscalización, podrían ser ineficaces o tornarse viciosos.

Pido entonces reflexionar y darle a estos temas la discusión que verdaderamente se merece.

Por los motivos expuestos, se propone eliminar el título III “Modificaciones a la ley 26.831”, que incluye desde los artículos 33 al 157 inclusive.

Carlos S. Heller.

V

Dictamen de minoría

Honorable Cámara:

Las comisiones de Finanzas, de Legislación General y de Presupuesto y Hacienda han considerado el mensaje 125/17 y proyecto de ley, de fecha 13 de noviembre de 2017, sobre financiamiento productivo; y, por las razones expuestas en el informe que se acompaña y las que dará el miembro informante, aconsejan el rechazo del mismo.

Sala de las comisiones, 16 de noviembre de 2017.

Pablo S. López.

INFORME

Honorable Cámara:

El paquete de medidas que el Poder Ejecutivo ha denominado “ley de financiamiento productivo”, ha sido presentado como un conjunto de medidas para dar un fuerte respaldo a las necesidades de financiamiento de las pymes. Pero se trata en realidad de medidas al servicio del capital financiero. Se crean toda una serie de nuevos instrumentos financieros como el de la “factura de crédito electrónica mipymes” que servirían para que los pequeños empresarios puedan descontar las mismas en los bancos. Pero el crédito no será barato porque el gobierno con su colocación de bonos (Lebac) y el aumento de las tasas de interés (para tratar de contener la inflación que él mismo genera) marca el terreno de la financiación bancaria. La gran banca –con sus altas ganancias– avanza sobre el conjunto de la economía y sobre las pymes.

El diagnóstico gubernamental es que la Argentina está poco bancarizada en relación a otros países de América Latina: esto se debe en primer lugar a la experiencia vivida desde 1975 en adelante con la expro-

piación gubernamental-capitalista de los ahorristas, que tuvo su pico más demostrativo en los corralitos del “argentinazo”.

Como objetivo declarado se plantea la creación de un mercado de capitales nativo “sólido”. Pero el desplome accionario de ésta última semana evidencia que las promesas de una reforma “revolucionaria” por parte del macrismo son puros espejitos de colores: se trata de nuevos engaños para atrapar a ahorristas desprevenidos. El publicitado boom de la Bolsa que se atribuyó a la “confianza” de los inversores en la “nueva economía” de Macri, se debió en primer lugar al pago de altos intereses de los bonos de la deuda en dólares y las Lebac, lo que ha generado ganancias extraordinarias a los bancos (Galicia, Francés, Macro, etcétera). Aunque este último se ha desplomado en un 9 % en los últimos días.

¿De qué “mercado de capitales sólido” nos están hablando?

Otra fuente de ganancias en la bolsa han sido directamente los tarifazos, que produjeron grandes subas en los papeles de Edesur, Edenor, Pampa Energía, Transportadora de Gas del Sur, etcétera. Es la exacción del bolsillo popular lo que alienta el alza del mercado de capitales.

Pero... inversiones productivas reales, no hay, solo a cuentagotas. La Argentina no termina de salir de la recesión industrial que venía arrastrando, aunque el gobierno la pinte como que empezó el gran despegue, que se consolidaría con la continuidad del endeudamiento masivo y las reformas reaccionarias que pretende aplicar (tributaria, laboral, previsional). De cerca de 80 mil millones de dólares de deuda que ha contraído el gobierno casi nada ha ido a parar al desarrollo de fuerzas productivas. Se hipoteca el futuro y no arranca el presente.

La nueva reforma avanza en desgravar (ganancias) a sectores financieros como las empresas de seguros, mientras se mantiene firme (y extiende) dicho gravamen confiscatorio sobre los salarios de los trabajadores.

Se habla de “seguridad jurídica y confianza” pero el proyecto presentado coloca trabas para la fiscalización de la CNV (Comisión Nacional de Valores) pues liquida la posibilidad de intervención de las empresas que otorgaba el artículo 20, devolviendo la plena ‘libertad’ a los grandes accionistas de cometer tropelías contra los intereses de los accionistas minoritarios. Se desregulan controles elementales a gusto del reclamo de especuladores financieros. Esto hasta se parece a una ‘vendetta’ personal del presidente Macri: no hay que olvidar de las multas aplicadas en 1992 por la CNV a Franco y Mauricio Macri por haber realizado una manipulación de precios en la oferta de acciones de SEVEL.

Crédito barato para las pymes no habrá de ninguna manera. Para ello es necesario no reforzar las tendencias parasitarias del capital financiero, sino extirparlo

antes que asfixié por completo la economía popular. Es necesario expropiar (sin indemnización, por supuesto) a la banca privada y constituir una sola gran banca estatal, que debiera estar bajo control de sus trabajadores. La apertura de los libros bancarios demostraría claramente como los banqueros se llenaron de dinero a costa del pueblo y las finanzas nacionales. Solo una banca estatal, bajo control de sus trabajadores, podrá orientar el crédito en favor de un plan de desarrollo nacional y de satisfacción de las necesidades obreras y populares. Esto no lo puede llevar adelante, de ninguna manera, este gobierno agente del capital financiero: solo un gobierno de trabajadores podrá impulsar esta transición.

Pablo S. López.

ANTECEDENTE

Mensaje del Poder Ejecutivo

Buenos Aires, 13 de noviembre de 2017.

Al Honorable Congreso de la Nación.

Tengo el agrado de dirigirme a vuestra honorabilidad con el objeto de someter a su consideración un proyecto de ley mediante el cual se propicia la creación de un nuevo régimen de financiamiento para Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (“MiPyMEs”) y la modificación y actualización de la ley 26.831, de mercado de capitales, la ley 24.083, de fondos comunes de inversión y sus modificatorias, la ley 23.576, de obligaciones negociables y sus modificatorias, la ley 20.643, de régimen de desgravación impositiva para la compra de títulos valores privados y sus modificatorias en lo que refiere a la Caja de Valores S.A., la ley 27.264 y sus modificatorias, de programa de recuperación productiva en lo relativo a la regulación del pagaré, la ley 25.246 y sus modificaciones en lo que refiere a las personas obligadas a brindar información a la Unidad de Información Financiera, la ley 24.441 y sus modificatorias sobre financiamiento de la vivienda y la construcción, la ley 20.091, de entidades de seguros y su control, así como también la adecuación de ciertas disposiciones impositivas y la incorporación de regulaciones relativas a los instrumentos derivados, todo ello con el fin de lograr un marco normativo financiero moderno y transparente, que contribuya al desarrollo de la economía del país!

El proyecto que se propone apunta a potenciar el financiamiento a las MiPyMEs y a lograr el desarrollo del mercado de capitales nacional buscando aumentar la base de inversores y de empresas que se financien en dicho ámbito, particularmente pequeñas y medianas empresas, así como también alentar la integración y federalización de los distintos mercados del país.

En toda economía desarrollada existen mercados de capitales de envergadura que acompañan y estimulan

el crecimiento económico, ya que el proceso de formación del capital requiere de la interdependencia entre el ahorro y la inversión y es allí donde el mercado de capitales desempeña su función esencial.

I. Impulso al Financiamiento de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (“MiPyMEs”).

La economía de la República Argentina necesita de manera urgente contar con un sistema de financiamiento en condiciones significativamente mejores a las existentes en la actualidad que contribuya al proceso de inversión y crecimiento de la economía, así como también a la mejora del empleo y el aumento de los salarios.

En especial, mejores condiciones de financiamiento consistentes en plazos extendidos de repago, montos significativos y reducidas tasas de interés, se requieren para las MiPyMEs, por ser las generadoras del mayor porcentaje del producto interno bruto del país y de la mayor cantidad de puestos de trabajo.

Las MiPyMEs, son objetivos prioritarios para el Estado nacional. En este sentido, el presente proyecto de ley tiene por objeto el fortalecimiento financiero de las empresas, y en especial de las “MiPyMEs”.

Para ello, se propone desarrollar un mecanismo que mejore las condiciones de financiación de estas últimas y les permita aumentar su productividad, mediante el cobro anticipado de los créditos y de los documentos por cobrar que puedan disponer en contra de sus clientes y/o deudores, con los que hubieran celebrado una venta de bienes o la prestación de servicios a plazo.

De esta manera, se pretende resolver la asimetría financiera que existe cuando las “MiPyMEs” venden a crédito, posibilitándoles reducir el costo de financiamiento y ampliar su acceso al mercado de capitales, al estar prevista la negociación de la mayoría de los títulos de crédito del régimen que se propone.

Esto permitirá la reducción del costo financiero de las empresas, particularmente a las “MiPyMEs”, en tanto en la actualidad pagan tasas de interés elevadas en los bancos comerciales por financiamiento de capital de trabajo, y que podrían alcanzar rápidamente mejores tasas a través de la negociación de los títulos ejecutivos previstos para el pago de las facturas en el presente proyecto de ley.

El proyecto de ley pretende de este modo, la expansión y crecimiento a los fines de alcanzar un desarrollo más integrado, equilibrado, equitativo y eficiente de la estructura productiva de nuestro país.

Históricamente, las MiPyMEs han sufrido un gravísimo perjuicio financiero en sus relaciones comerciales, con motivo del pago de sus facturas en plazos excesivamente prolongados, imposibilitando la recomposición de su capital de trabajo, afectando negativamente la fluidez de su proceso productivo y perjudicando su matriz financiera, lo que atenta de manera muy significativa contra el desarrollo del potencial de

este tipo de empresas y disminuye su contribución a la economía nacional, la generación de empleo y la mejora del salario real.

Con el objeto de solucionar tales inconvenientes, se sancionó la ley 24.760 que, entre otras cuestiones, estableció el régimen de la factura de crédito.

Sin embargo, se ha verificado en la práctica que el régimen de factura de crédito no resultó efectivo a fin de lograr los propósitos que se tuvieron en mira al momento de la sanción de la ley 24.760, en particular, que las MiPyMEs puedan utilizar una factura que pueda transmitirse y negociarse como un título de valor con carácter ejecutivo para su cobro.

La operatoria habitual muestra que gran parte de las MiPyMEs se encuentran impedidas de emitir facturas de crédito a sus compradores o locatarios por el rechazo de las mismas por parte de sus contrapartes en las operaciones comerciales.

La situación antes descripta constituye una imposibilidad fáctica para que las MiPyMEs puedan ajustarse a las formas documentales generales establecidas en la ley 24.760, por lo que el régimen actual de factura de crédito –que de ser utilizado de manera efectiva, constituiría un instrumento ampliamente eficaz para la reducción del costo financiero de este tipo de empresas–, resulta ineficaz para las funciones para las que fuera creado, tornándose de urgente necesidad su actualización para las MiPyMEs, las que, como fuera consignado, son responsables del mayor porcentaje de empleo y producto interno bruto de la economía argentina.

En consecuencia, dada la imposibilidad que enfrentan las MiPyMEs para la utilización de la factura de crédito y con el objeto de alcanzar los objetivos establecidos en la ley 24.760, resulta imperioso crear un nuevo instrumento de facturación que a los fines del presente se denomina “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs”.

En este contexto, el instrumento que se crea tendrá requisitos y virtualidades análogos a los establecidos en ley 24.760 para la factura de crédito, con las modificaciones necesarias para su uso por todas las MiPyMEs del país con el propósito de mejorar sustancialmente sus condiciones de financiamiento a los fines que puedan desarrollar todo su potencial económico y contribuir a la mejora del empleo y los salarios reales.

A tal efecto, resulta necesario prever que, ante la falta de aceptación expresa de las facturas de crédito, éstas se consideren aceptadas, a diferencia de lo que previsto en el régimen actual bajo el cual ante ese supuesto se consideran rechazadas.

Igualmente, es necesario establecer que, ante el vencimiento del plazo de pago dispuesto en el marco de las operaciones comerciales en las que las MiPyMEs sean proveedoras, las facturas no canceladas en término y forma se constituyan en un título ejecutivo negociable, equivalente a la factura de crédito,

ello a fin de cumplir con los objetivos de la ley 24.760 y a los efectos de evitar que las empresas proveedoras queden sujetas a una factura de cobro dificultoso, afectando la liquidez de su negocio.

Por lo expuesto, resulta imprescindible ratificar la obligatoriedad de su emisión, aceptación, cancelación o rechazo, así como establecer las consecuencias de la falta de manifestación en el plazo determinado y de la falta de pago en el plazo convenido al efecto por las partes. Asimismo, se propone la creación de un registro especial para garantizar el pago de los títulos de crédito.

De igual modo, es pertinente admitir, como forma de cancelación de las Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs, el pago electrónico de la deuda efectuado al titular del crédito, con sujeción a las formalidades necesarias para garantizar las condiciones del pago.

En este orden de ideas, resulta pertinente instruir a la Administración Federal de Ingresos Públicos a adoptar las medidas necesarias para implementar la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs.

El régimen de facturas de crédito mediante el cual se constituya de manera efectiva e incorpore en las mismas un título valor –que por ende cuente con carácter ejecutivo, en los términos del artículo 523 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación– permite la posibilidad de ceder o descontar las mismas en el mercado de capitales.

La cesión o descuento de las facturas de crédito en el mercado de capitales permite multiplicar esta fuente de financiamiento para las MiPyMEs, ofreciendo a este tipo de empresas el acceso a condiciones financieras favorables para el desarrollo de su potencial.

Con el mismo propósito indicado en los considerandos anteriores, es necesario y urgente adecuar la ley 27.264 con el objetivo de promover la utilización del pagaré como un instrumento de financiación a mediano plazo para las MiPyMEs a través del mercado de capitales, contribuyendo de esta manera a mejorar el perfil financiero de este tipo de empresas.

II. Impulso al Financiamiento Hipotecario y al Ahorro.

Otro de los objetivos prioritarios del Estado nacional es dar una solución al déficit habitacional así como promover el acceso a la vivienda propia para millones de argentinos que hoy ven imposibilitado el mismo. Por tal motivo el Poder Ejecutivo nacional y los bancos oficiales han implementado programas de financiamiento hipotecario en condiciones cada vez más convenientes.

Sin perjuicio de ello, es necesario y urgente implementar un régimen que potencie dichos programas. A los efectos de dar una solución inmediata e imposterizable a estas carencias, se torna imperiosa y urgente la implementación de herramientas que permitan la creación de vehículos de financiamiento adecuados que estimulen el financiamiento hipotecario y lo hagan accesible a todos los sectores de la población.

En este sentido, los créditos hipotecarios a largo plazo y tasas reducidas son el principal instrumento utilizado por aquellos países que cuentan con los mayores índices de habitantes con vivienda propia, permitiendo mitigar las situaciones de déficit habitacional.

A los efectos de potenciar los planes de financiamiento hipotecarios, resulta necesario y urgente implementar instrumentos que permitan descontar en el mercado de capitales los créditos hipotecarios así como fomentar la utilización de los fondos derivados de dicha operación para el otorgamiento de mayor cantidad de préstamos hipotecarios –y a mayores plazos y montos y menores tasas de interés–.

En la actualidad, los costos de transferencia o descuento de los créditos hipotecarios son exorbitantes y constituyen la principal barrera de acceso a este tipo de financiamiento, impidiendo, en la práctica, la realización de dicha operatoria.

Por su parte, las letras hipotecarias creadas por la ley 24.441 constituyen un vehículo idóneo para la cesión o descuento del crédito hipotecario en el mercado de capitales a un costo compatible con la posibilidad de instrumentación real y concreta de dicha transferencia o descuento.

La cesión o descuento de dichas letras permite que la oferta de créditos hipotecarios pueda multiplicarse contribuyendo a lograr los fines anteriormente mencionados de reducción del déficit habitacional y de acceso a la vivienda propia, a la vez que se propicia el desarrollo del mercado de capitales.

Sin perjuicio de lo expuesto, la implementación de mejoras en el financiamiento hipotecario deviene abstracta si no se eliminan las barreras de acceso a los servicios financieros, lo que pone de manifiesto la urgencia y necesidad de implementar herramientas que promuevan la inclusión financiera –entendida como la facilitación al acceso a servicios financieros de crédito, ahorro, seguros y servicios de pago y transferencias– y su implementación mediante una estrategia nacional.

Por último, y en la misma línea, se propone modificar los artículos 70 y 72 de la ley 24.441 con el objetivo de facilitar y agilizar el procedimiento de notificación a los deudores de créditos cedidos, en caso de cesión de los mismos.

III. Modificaciones propuestas a la ley 26.831, de mercado de capitales.

Como fuera expresado, la República Argentina ha modificado sustancialmente el marco regulatorio del mercado de capitales en el año 2012 mediante la sanción de la ley 26.831, la cual derogó la ley 17.811, mutando el sistema denominado “de autorregulación” vigente hasta entonces hacia uno de fiscalización estatal. Asimismo, introdujo otros cambios como los siguientes: desmutualización de los agentes de valores, obligación de la interconexión de los sistemas de

negociación de los distintos mercados, nuevas categorías de agentes, un nuevo régimen de calificación de riesgo, mayor control sobre las sociedades emisoras, medidas adicionales de protección al inversor y un fortalecimiento de la Comisión Nacional de Valores.

En este último aspecto, dicha ley ha otorgado a la Comisión Nacional de Valores, organismo regulatorio del mercado de capitales, facultades exorbitantes que atentan contra la seguridad jurídica y la confianza de los participantes en el mercado de valores, y que la reforma aquí propiciada busca corregir.

Por todo ello y con el objetivo de fomentar el desarrollo del mercado de valores en la República Argentina, se propone modificar el régimen vigente en pos de la modernización del mercado de capitales argentino para adaptarlo a las necesidades actuales –las que han experimentado una importante evolución en los últimos años en tanto los mercados y los productos financieros han aumentado su complejidad y los inversores han modificado notablemente su perfil– en consonancia con la tendencia mundial y con las recomendaciones de organismos internacionales especializados, en varios de los cuales la República Argentina forma parte.

Es de destacar que la modernización que se propone tiene como uno de sus objetivos prioritarios la protección de los inversores –aún más prioritaria en vistas a la creciente complejidad y sofisticación de los mercados y los productos de inversión–.

De esta manera, el proyecto propiciado declara de interés nacional al mercado de capitales y a su desarrollo como una actividad estratégica y fundamental para el crecimiento del país y la creación de empleo, y agrega entre los objetivos y principios de la ley estipulados en la nueva redacción de su artículo 1º, propender a la integridad y transparencia de los mercados de capitales y la reducción de su riesgo sistémico, recomendaciones en las que se ha centrado la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en idioma inglés) y cuyo reconocimiento promueve.

Por su parte, con el objetivo de optimizar el funcionamiento de la Comisión Nacional de Valores, el proyecto propiciado propone una serie de modificaciones que recorren de manera íntegra la citada norma legal, con el fin de remediar –en algunos casos– un vacío legal como ser, el procedimiento de votación del Directorio del Organismo, en otros supuestos, transparentar las facultades de la Comisión Nacional de Valores, precisando el debido alcance de las mismas con el objetivo de garantizar seguridad jurídica y fortalecer la institucionalidad quitando al Organismo toda facultad discrecional administrativa desproporcionada a la naturaleza para la cual ha sido creado.

En lo que refiere al control de la actividad de los participantes en el mercado de capitales, se propone un régimen de control dual que permita a la Comisión Nacional de Valores requerir a los mercados y cáma-

ras compensadoras que ejerzan ciertas funciones de supervisión, inspección y fiscalización, sin que esto implique, de manera alguna, una delegación de sus propias facultades. Así, se garantizará un control ágil y dinámico en tiempo real una vez detectada la infracción en dichos ámbitos.

Es con este mismo razonamiento que se sugiere agregar un nuevo inciso v) al artículo 19, para que sea la Comisión Nacional de Valores quien fije los requisitos de idoneidad, integridad moral, probidad y solvencia a ser satisfechos por quienes aspiren a obtener la autorización para actuar como mercados, cámaras compensadoras y agentes registrados.

Por otra parte, en consideración al dinamismo de la actividad que se regula y su constante desarrollo, se prevé mediante el inciso w) del artículo 19 propuesto, la facultad de la Comisión Nacional de Valores de crear o modificar categorías de agentes, así como eliminar aquellas que se creen vía reglamentación, brindando al citado Organismo flexibilidad suficiente para adecuarse a las necesidades que puedan surgir del desarrollo del mercado de capitales.

Asimismo, mediante el inciso x) del artículo referido, se propone que la Comisión Nacional de Valores cuente con la facultad de fijar aranceles máximos a percibir por parte de los mercados, cámaras compensadoras, entidades de registro de operaciones de derivados y agentes registrados, considerando la competitividad del mercado de capitales de la región y en los casos en que –a criterio del Organismo– situaciones especiales así lo requieran. La modificación jerarquiza tales disposiciones previstas para los agentes registrados en la reglamentación, incorporando dichas facultades al texto de la presente ley.

De igual manera, en línea con el objetivo general del proyecto de ley que se propicia y los estándares internacionales en la materia, es que se propone mediante el inciso y) del artículo 19 la facultad de la Comisión Nacional de Valores para dictar normas tendientes a promover la transparencia e integridad de los mercados de capitales, evitando conflictos de intereses.

En esa línea también se propone incorporar, mediante el inciso z), la facultad expresa de evaluar y dictar regulaciones tendientes a mitigar situaciones de riesgo sistémico. Esta facultad brindará a la Comisión Nacional de Valores el margen regulatorio necesario para elaborar normas que promuevan la transparencia de los mercados, receptando, como quedó expresado, las recomendaciones internacionales de los organismos especializados.

Por su parte, también se proponen varias modificaciones a las facultades correlativas receptadas en el artículo 20 de la ley 26.831 a los fines de limitar las prerrogativas excesivas de la Comisión Nacional de Valores y adecuar el régimen de mercado de valores a los estándares constitucionales argentinos.

En ese sentido, el ejercicio de las funciones correlativas previstas en el artículo 20, a saber, la remoción

de los miembros del órgano de administración de una sociedad emisora y la designación de veedores con poder de veto, en ambos casos por resolución de la Comisión Nacional de Valores sin intervención judicial previa, supone un exceso de la administración y un apoderamiento inadmisibles de la función del sector privado sin la intervención del Poder Judicial de la Nación, constituyendo así una indebida delegación de facultades que hace a la esencia de la función judicial por parte del Honorable Congreso de la Nación en el Poder Ejecutivo nacional.

Al respecto, la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones, contempla una hipótesis sustancialmente análoga a la prevista por la ley 26.831, aunque con la muy determinante diferencia de que la sujeta a la previa intervención de un juez competente. Además, en virtud de que este tipo de intervención es pasible de afectar seriamente la vida societaria de las empresas frustrando incluso su objeto –lo que constituye un desincentivo para practicar este tipo de actividad–, la facultad del juez debe ejercerse de manera restrictiva, conforme surge de la jurisprudencia aplicada a la materia.

Asimismo, es cuestionable la determinación unilateral del supuesto que habilita a la Comisión Nacional de Valores al ejercicio de estas funciones correlativas, que debe ser realizada por el Poder Judicial conforme los mecanismos previstos en la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones.

En ese sentido, en la ley cuya modificación se propicia no se encuentra contemplado cómo es que se determina que fueron vulnerados los intereses de los accionistas minoritarios y/o tenedores de títulos valores sujetos a oferta pública, ni si los afectados tienen una posibilidad de descargo o cuestionamiento ante tal consideración por parte de la administración. Por sí solos tales extremos constituyen una afectación al derecho de debido proceso de los administrados, que impacta directamente en la confianza que los actores y potenciales actores tienen en el mercado de capitales, constituyendo así un obstáculo para su desarrollo.

Además, como fuera señalado, una intervención de tales características supone una intromisión en la relación inter-societaria propia del régimen regulado por la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones y que se concreta sin que la parte afectada tenga oportunidad de ejercer su derecho a ser oída y a producir prueba.

En efecto, en la legislación actual, la cual se busca modificar mediante el presente proyecto, la intervención de la Comisión Nacional de Valores es decidida por ella misma a partir de su determinación unilateral de que procede alguno de los supuestos necesarios para ello, de acuerdo con lo estipulado por el vigente artículo 20 de la ley 26.831. En ninguna de estas instancias el administrado tiene oportunidad de exponer sus defensas ante el Organismo de Contralor, ni tampoco tiene la posibilidad de invocar que no se

cumplen los presupuestos jurídicos necesarios para la habilitación del ejercicio de las facultades en cuestión.

Más aún, también se ha cuestionado la limitación para recurrir estas decisiones por ante el ahora Ministerio de Finanzas, en tanto excluiría la posibilidad ulterior de acudir al sistema judicial para su revisión.

Estas circunstancias, una vez más, redundan en una amplia discrecionalidad administrativa que perjudica la necesaria confianza de los actores del mercado de capitales.

Por dichas consideraciones es que se propicia la derogación de las facultades correlativas previstas en el inciso *a)*, apartados I) y II) del artículo 20, que otorga a la Comisión Nacional de Valores la facultad para separar a los órganos de administración y designar veeadores con poder de veto.

Sin perjuicio de ello, se propone incluir, en el referido inciso del artículo 20, la facultad de la Comisión Nacional de Valores de instruir sumarios e imponer sanciones en los términos de la presente ley.

Por otra parte, se propicia modificar la facultad de la Comisión Nacional de Valores de recabar directamente el auxilio de la fuerza pública actualmente prevista en el inciso *b)* del artículo 20 de la ley 26.831, sujetándola a la intervención previa del juez competente en los términos de la redacción propuesta al artículo 144 de la ley 26.831.

Asimismo, la modificación propiciada incorpora las disposiciones reglamentarias relativas a la forma jurídica de los mercados, en consonancia con la importancia de la materia regulada específicamente. De esta manera, se propone mediante las modificaciones al artículo 31 de la ley 26.831, que la Comisión Nacional de Valores pueda, a través de la reglamentación del cuerpo normativo correspondiente, establecer las tenencias máximas admitidas por accionista y el valor nominal y la cantidad de votos que confiere cada acción. Por otra parte, como medio para lograr una mayor competencia se prohíbe expresamente la posesión directa o indirecta o participación en los títulos de capital social o valores con derecho a voto que, de derecho o de hecho, conformen la voluntad social en las asambleas o que sea suficiente para elegir o revocar la mayoría de los integrantes de los órganos de administración y/o fiscalización.

Al respecto, debe destacarse que la modificación propiciada al artículo 32 conserva la facultad de los mercados de emitir regulaciones a los efectos de habilitar la actuación en su ámbito de agentes autorizados por la Comisión Nacional de Valores, al mismo tiempo que la amplía, al incorporar la posibilidad de que éstos emitan reglamentaciones conteniendo medidas de buen orden con el fin de garantizar el normal funcionamiento y desarrollo de las actividades por parte de los agentes registrados. No obstante ello, el citado Organismo conservará la facultad de aprobar de manera previa estas reglamentaciones.

En el caso de la reforma aquí propiciada, el otorgamiento de facultades a los mercados se efectúa sin delegación de las facultades con que cuenta el Organismo regulatorio.

En reconocimiento del carácter autárquico de la Comisión Nacional de Valores y del régimen normativo específico que le es aplicable a las actividades en torno al mercado de capitales, el proyecto propiciado prescinde de las intervenciones en este régimen del Banco Central de la República Argentina. Así, propone la derogación de los artículos 42 y 85 relativos a las facultades del Banco Central de la República Argentina de intervenir para limitar la oferta pública de nuevas emisiones por esa modalidad de oferta, así como la eliminación de las facultades establecidas en el artículo 83 con relación a la emisión de títulos por parte de entes públicos y de la posibilidad de que el Banco Central de la República Argentina intervenga en función de la moneda, del crédito y de la ejecución de la política cambiaria.

En efecto, estas disposiciones del régimen actual que prevén la intervención de la entidad bancaria se contradicen tanto con el carácter autárquico e independiente de la Comisión Nacional de Valores como con la especificidad técnica de la actividad del mercado de capitales. Éstas son un resabio de la estructura original del mencionado Organismo, que inicialmente no fue concebido como una entidad autárquica, sino como una oficina especializada dentro del ámbito del Banco Central de la República Argentina.

Si bien esa dependencia cambió radicalmente con la sanción de la ley 17.811 y sus modificatorias, de naturaleza federal, al crearse la Comisión Nacional de Valores como una repartición estatal organizada como entidad autárquica nacional de carácter técnico, con jurisdicción en todo el territorio de la Nación, subsistió, como se señalara, un resabio del régimen imperante hasta entonces al retener el Banco Central de la República Argentina facultades ajenas a su competencia.

Paralelamente, cabe destacar que la Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina no atribuye específicamente funciones relativas al mercado de capitales, sino que la única mención al mismo está prevista en el inciso *e)* de su artículo 4º (texto según artículo 3º de la ley 26.739) que prevé solo la “contribución” al buen funcionamiento del mercado, sin competencia específica sobre dicho mercado, la que conforme a la distribución de competencias corresponde a la Comisión Nacional de Valores.

Una intervención por parte del Banco Central de la República Argentina en el mercado de capitales, que por su parte está sujeto a la competencia y contralor de la Comisión Nacional de Valores, sólo importaría una superposición de facultades entre una entidad especializada y con competencia específica en la materia y una entidad con competencia diferente, generando incertidumbre jurídica.

El proyecto sugiere, a su vez, la incorporación a la ley del artículo 62 bis que modifica la regulación del derecho de preferencia en la oferta pública con el objetivo de otorgar agilidad y mejorar las ofertas públicas de acciones.

Adicionalmente, el proyecto incluye en el artículo 84 que la eventual denegatoria del otorgamiento de oferta pública por la Comisión Nacional de Valores no podrá estar fundada en razones de oportunidad, mérito o conveniencia, a fin de evitar decisiones discrecionales del Organismo de Control.

En el mismo orden de ideas, el proyecto de ley propicia, asimismo reformar el marco regulatorio para las ofertas públicas de adquisición, buscando proteger al inversor en el régimen de oferta pública, así como corregir situaciones de conflicto que se dan en este tipo de operaciones.

En cuanto al control al que pueden estar sujetos los diferentes agentes, en el proyecto de ley se hace mención a la fiscalización por parte de la Comisión Nacional de Valores de los auditores externos y al Comité de Auditoría de las sociedades que hagan oferta pública. Las modificaciones propuestas en estos artículos son en aras de fortalecer la fiscalización por parte de la Comisión Nacional de Valores en línea con los estándares y recomendaciones internacionales de organismos especializados como la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en idioma inglés). En efecto, tras la crisis del año 2008 de hipotecas subprime, se ha tomado conciencia a nivel general de la importancia de una correcta fiscalización y el impacto que puede tener su falla en el funcionamiento de los mercados.

Así, en lo que refiere específicamente a la fiscalización de los auditores externos por parte de la Comisión Nacional de Valores, se incluye expresamente a las MiPyMEs que no cuentan con un comité de auditoría.

Por su parte, se faculta a la Comisión Nacional de Valores para fiscalizar y velar por la independencia de los auditores externos y asociaciones profesionales de auditores externos de aquellas entidades que hacen oferta pública de sus valores negociables. En su redacción actual, este control se limita a los contadores dictaminantes y a las firmas de auditoría externa de sociedades que hacen oferta pública.

Con relación a ello, se especifica los términos de la obligación de los Consejos Profesionales de Ciencias Económicas de informar a la Comisión Nacional de Valores sobre las infracciones a sus normas profesionales así como las sanciones que éstos apliquen a los contadores públicos en razón de informes de auditoría referidos a estados contables de sociedades que hacen oferta pública.

Asimismo, se contempla la facultad de la Comisión Nacional de Valores para llevar registros de los auditores externos y asociaciones profesionales y establecer normas de control de calidad y criterios de

independencia exigibles a los auditores y a las asociaciones de profesionales. Adicionalmente, el artículo prevé la facultad para organizar un sistema de supervisión de las auditorías externas de las entidades que realicen oferta pública de sus valores negociables así como también requerir a las asociaciones y consejos profesionales, entre otros, datos e informaciones relativas a actos vinculados, hacer inspecciones y solicitar aclaraciones. Finalmente también se prevé que pueda sancionar a los auditores externos.

Las propuestas mencionadas importan una mejora en la regulación de la fiscalización y un aumento del contralor propendiendo a una mayor protección del inversionista, en consonancia con la tendencia mundial y, particularmente, las recomendaciones de los organismos internacionales especializados.

Por su parte, a los fines de facilitar el funcionamiento del comité de auditoría de las sociedades que hagan oferta pública de sus acciones y propender a su flexibilidad, se prevé la posibilidad de que el estatuto social habilite el funcionamiento del referido comité con sus miembros comunicados por medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, adaptando así el marco regulatorio a las nuevas tecnologías disponibles.

En cuanto a las sanciones aplicables, se propicia una modificación mediante la cual se aumenta el mínimo de multa de pesos cinco mil (\$ 5.000) a pesos cien mil (\$ 100.000) y el máximo de pesos veinte millones (\$ 20.000.000) a pesos cien millones (\$ 100.000.000), especificando, asimismo, el plazo dentro del cual deben ser abonadas. Así, se actualizan los montos pasibles de ser exigidos en calidad de multas y se devuelve la virtualidad de la sanción.

Con relación a ello y en línea con las recomendaciones internacionales de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en idioma inglés), se establece que los recursos resultantes de las multas sean transferidos al Tesoro Nacional a fin de evitar cualquier tipo de conflicto de interés que pudiera surgir por parte de la Comisión Nacional de Valores quien, en la actualidad, cobra las multas por ella misma impuestas.

Por otra parte, prevé que la Comisión Nacional de Valores establezca el procedimiento para el trámite de las denuncias y propicia la posibilidad de que su Directorio pueda, previo dictamen de los órganos competentes, desestimar la denuncia que considere que no tiene fundamentos evitando los efectos nocivos que puede producir una denuncia infundada o fraudulenta.

En lo que refiere al fuero competente para entender en los recursos directos interpuestos contra las resoluciones adoptadas por la Comisión Nacional de Valores, se propone revertir la modificación introducida por la ley 26.831 en el año 2012. En efecto, tradicionalmente ha sido el fuero comercial nacional el que entendió en estas cuestiones, desarrollando un conocimiento y una especialidad manifestados en una juris-

prudencia consolidada y resultando, en consecuencia, el fuero más apropiado para entender en la materia.

En consonancia con estas motivaciones, se otorga la competencia a los juzgados comerciales respecto de la ejecución de tasas de fiscalización, aranceles de autorización y multas impuestas por la Comisión Nacional de Valores, las peticiones de órdenes de allanamiento solicitadas por el ente regulador y los pedidos de designación de interventores.

Estas modificaciones favorecerán la profundización del conocimiento del fuero comercial en cuestiones relativas al mercado de valores, garantizando así una mayor previsibilidad y seguridad jurídica en cuanto a los posibles resultados de los litigios que se susciten.

Finalmente, se propone la ampliación del plazo para la presentación de los recursos directos, la estipulación de un plazo de diez (10) días para fundarlo ante la Comisión Nacional de Valores y la modificación del efecto de los recursos interpuestos contra las multas de devolutivo a suspensivo.

La primera modificación obedece a que la exigüidad del plazo de cinco (5) días para presentar el recurso directo atentaba contra el acabado ejercicio del derecho a la defensa y del debido proceso. Así las cosas, con la nueva redacción los administrados dispondrán de un tiempo razonable para presentar y fundar el recurso sin que ello implique un letargo en la administración ni un perjuicio para la Comisión Nacional de Valores, máxime si se considera que son los administrados los que poseen el interés primordial de una rápida resolución del recurso.

Por otra parte, en cuanto al cambio del efecto de los recursos, la modificación obedece no sólo al objetivo de propender a una mayor protección del derecho de propiedad sino también a una mayor seguridad jurídica, en tanto las multas serán pagadas sólo desde el momento en que la sanción quede firme.

Asimismo, la implementación del efecto suspensivo tiene su razón de ser en tanto se considera la carga que importa para los agentes que intervienen en el mercado de valores, desembolsar las sumas correspondientes y mantener inmovilizado ese capital mientras se resuelve la cuestión. Es de destacar que la variación propuesta en nada afecta la recaudación por parte del Estado nacional en tanto la multa será pagadera en los mismos términos que antes una vez que quede firme.

IV. Modificaciones propuestas a la ley 24.083, de fondos comunes de inversión y sus modificatorias.

Los Fondos Comunes de Inversión constituyen un vehículo de captación de ahorro e inversión fundamental para el desarrollo de las economías, permitiendo robustecer la demanda de valores negociables en los mercados de capitales, aumentando así su profundidad y liquidez.

Cabe destacar que en el caso argentino, los Fondos Comunes de Inversión han demostrado ser muy eficientes en la incorporación de los ahorros de in-

versores minoristas –segmento principal de usuarios de fondos de inversión colectivos en los países con mayor desarrollo financiero–, facilitando el acceso de pequeños ahorristas al mercado de capitales.

Al adquirir cuotas partes de un fondo, el inversor accede a una amplia gama de activos, lo que le facilita una diversificación a bajo costo.

A su vez, los fondos comunes brindan liquidez a instrumentos que eventualmente no la tengan y permiten financiar proyectos de inversión.

En lo que refiere a la situación particular de los Fondos Comunes de Inversión en la República Argentina, corresponde destacar dos puntos. El primero con relación al desarrollo de los distintos tipos de fondos y el segundo en comparación con la utilización de los Fondos Comunes de Inversión en la región.

En cuanto al primer punto, a pesar de las ventajas de los fondos ya señaladas ha existido un desarrollo desigual entre los Fondos Comunes de Inversión Abiertos y los Cerrados, generado, en buena medida, por razones tributarias que afectan a los últimos. En tal sentido, resulta indispensable la eliminación de asimetrías regulatorias para impulsar el desarrollo de los Fondos Comunes de Inversión Cerrados resaltando su aptitud para el financiamiento de la actividad productiva.

En términos generales, las modificaciones que se propician conforman un marco jurídico flexible y moderno que compatibiliza la necesidad de las industrias de contar con mayores herramientas y espacios para poder ofrecer un mejor servicio de administración de activos y la oferta de una mayor gama de productos financieros, con la debida protección de los inversores y el mantenimiento de los principios de equidad, transparencia, orden y competencia que debe tener el mercado.

El nuevo marco regulatorio propuesto permitirá responder a las exigencias resultantes de la evolución y la complejidad que han adquirido los instrumentos financieros, a través de su adaptación a los estándares internacionales, facilitando así a los mercados de valores argentinos y particularmente a la industria de Fondos Comunes de Inversión estar en una mejor posición competitiva con relación a sus pares.

Más específicamente, se proponen modificaciones tendientes a regular el vacío normativo relativo a los Fondos Comunes de Inversión Cerrados, delimitar las responsabilidades de las sociedades intervinientes y aumentar la fiscalización de la actividad mediante la Comisión Nacional de Valores.

Asimismo, reconociendo la evolución de los productos financieros, se propicia la incorporación de un nuevo tipo de fondo con la capacidad de replicar el comportamiento de un índice financiero o bursátil o de una canasta de activos, como tienen la mayoría de los mercados desarrollados del mundo, así como la creación de Fondos para inversores calificados.

La búsqueda de actualización y modernización del marco regulatorio se manifiesta en la nueva redacción del artículo 1° de la ley 24.083 y sus modificatorias, a través de la diferenciación de los tipos de fondos y su regulación específica.

En consonancia con la delimitación de las responsabilidades de la Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria se propone incorporar una estipulación que diferencia expresamente el patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión, el de la Sociedad Gerente, el de la Sociedad Depositaria y el de los cuotapartistas, además de delimitar la responsabilidad de éstos últimos por las obligaciones de los Fondos Comunes de Inversión, restringiendo su responsabilidad a su aporte a los fondos y evitando confusiones que puedan obstaculizar al adecuado funcionamiento de la actividad.

Asimismo, en función de la diversidad de Fondos Comunes de Inversión y la consecuente variedad de objetos que pueden coexistir se establece, de manera más clara y precisa, la posibilidad de que los Fondos Comunes de Inversión tengan un objeto amplio o específico de inversión conforme se establezca en sus documentos de administración.

Por otra parte, en el mencionado texto del artículo 1° se reglamenta expresamente el mecanismo de oferta pública de las cuotapartes de los Fondos Comunes de Inversión, disponiéndose que en el caso de los Fondos Comunes de Inversión Cerrados es obligatorio el ofrecimiento de cuotapartes mediante un Prospecto de Oferta Pública, habilitándose, asimismo, tanto a la Sociedad Gerente como a la Sociedad Depositaria y a los agentes que autorice la Comisión Nacional de Valores a actuar como colocadores. Así, la oferta ganará transparencia debiendo adecuarse a las normas del régimen de oferta pública como mecanismo de mayor protección a los inversores.

Respecto del artículo 2°, se reemplazan las referencias actuales sobre los fondos comunes inmobiliarios por los Fondos Comunes de Inversión Cerrados que permiten la inversión en activos inmobiliarios entre otros tipos de activos, ampliándose claramente la cartera de inversión de este tipo de fondos.

En lo que refiere particularmente a las Sociedades Gerentes, a través del texto sugerido para el artículo 3°, se propone la ampliación del estándar de su responsabilidad incluyéndose expresamente que deberán administrar los fondos de manera profesional con la diligencia del buen hombre de negocios en el interés colectivo de los cuotapartistas y priorizando en todos los casos los intereses de estos últimos.

Asimismo, se delega en la Comisión Nacional de Valores la determinación del patrimonio mínimo con el que deberán contar las Sociedades Gerentes de los Fondos Comunes de Inversión, lo que permitirá ajustar dicha exigencia a las diferentes características y realidades de los fondos, resultando en una regulación más eficiente desde una perspectiva legal y también económica.

En cuanto al funcionamiento de la Sociedad Gerente, se exige que sea absolutamente autónomo e independiente respecto de cualquier otra sociedad a fin de mantener la coherencia normativa y regulatoria, y, principalmente, evitar que haya una superposición de funciones —ya sea formal o en la práctica— que pueda derivar en un conflicto de intereses o en una afectación del correcto desempeño de la sociedad.

Asimismo, el proyecto propiciado les brinda a las Sociedades Gerentes la posibilidad de que administren carteras de inversión como actividad adicional al manejo de los activos de los fondos comunes, ya que cuentan con las mejores capacidades de conocimiento y patrimoniales para desempeñar de manera habitual dicha tarea respecto de clientes individuales.

El mismo artículo 3° propuesto, prevé la obligatoriedad de que los Fondos Comunes de Inversión sean auditados anualmente por auditores externos independientes de conformidad con la normativa de la Comisión Nacional de Valores.

En línea con la delimitación de responsabilidades introducidas en las propuestas ya referidas, se propicia, mediante cambios al artículo 4°, la derogación de la responsabilidad solidaria entre la Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria, en razón de que es un requisito excesivo que no refleja la circunstancia de que dichas sociedades son independientes entre sí y que por lo tanto corresponde que cada una de ellas sea únicamente responsable por las obligaciones que asume.

Como forma de fortalecer los mecanismos de protección de los inversores, se incorpora en el referido artículo la obligación expresa por parte de directores, gerentes y miembros del órgano de fiscalización de la Sociedad Gerente de velar por los intereses de los inversores.

A los efectos de dotar de una mayor flexibilidad a los fondos respecto de su patrimonio neto mínimo por cada fondo adicional administrado, mediante la modificación propuesta al artículo 5° de la ley 24.083 y sus modificatorias se propicia sujetar la posibilidad de su incremento a través de la Comisión Nacional de Valores.

Las modificaciones en el artículo 6° del texto legal buscan promover la inversión de los fondos comunes tanto abiertos como cerrados en activos en el país.

A través de la nueva redacción del artículo 7° relativa a la gestión del haber de los Fondos Comunes de Inversión, se propone, entre otras cuestiones, que la Comisión Nacional de Valores, por un lado, fije el límite del porcentaje del derecho a voto a ejercer por parte de un Fondo Común de Inversión en una misma emisora, independientemente de su tenencia, disponiendo específicamente que los Fondos Comunes de Inversión Cerrados podrán ejercer el control de las emisoras en las que invierta y, por el otro, establezca pautas de diversificación y valuación de los activos, liquidez y dispersión mínima a ser cumplidas por los Fondos Comunes de Inversión Abiertos.

Por su parte, con el objetivo de dar una adecuada respuesta a la variación del perfil de los inversores – los que han incrementado su profesionalidad –, se propone ampliar el catálogo de tipos de fondos posibles, contemplando con la incorporación del artículo 7º bis, la creación de Fondos Comunes de Inversión especiales para inversores calificados, siguiendo la tendencia de los mercados internacionales, en los cuales se permiten fondos con menores restricciones a las políticas de inversiones que sean dirigidos únicamente a inversores que estén dispuestos a tomar mayor riesgo, y por lo tanto, asumir eventuales pérdidas.

En línea con la mayor complejidad de las actividades y los productos financieros y la necesidad de modernizar el régimen normativo, se proponen ciertas adecuaciones al sistema de fiscalización previsto en el artículo 10 de la ley que rige la materia, mejorando la función de los integrantes de la Comisión Fiscalizadora, para alcanzar un contralor más eficaz y una mayor protección de los inversores en estos fondos.

Asimismo, se elimina el requisito de doble aprobación del Reglamento de Gestión por parte de la Inspección General de Justicia y de la Comisión Nacional de Valores previsto en el artículo 11, proponiendo que subsista tan sólo la segunda, en tanto es el organismo especializado que regula la materia, representando, dicha modificación, un estímulo para la constitución de los Fondos Comunes de Inversión, en tanto reduce exigencias administrativas innecesarias que sólo importan una duplicación de la fiscalización y mayores costos administrativos.

Asimismo, mediante el artículo 13 se incorporan disposiciones relativas al contenido del Reglamento de Gestión con el que deben contar tanto los Fondos Comunes de Inversión Abiertos como los Cerrados, jerarquizando su contenido.

Por su parte, las modificaciones propuestas al artículo 14 de la ley 24.083 y sus modificatorias actualizan las obligaciones de la Sociedad Depositaria y las referidas al artículo 16 incluyen la hipótesis de reintegro a la del rescate para el supuesto de desvinculación de los copartícipes en la indivisión de un Fondo Común de Inversión.

Los Fondos Comunes de Inversión Abiertos poseen como uno de sus atributos esenciales la flexibilidad para modificar la inversión o retirar el monto invertido. Así, como contrapartida de la inversión en activos que se caracterizan por su liquidez que realizan los Fondos Comunes de Inversión, se pautó la inmediatez de los rescates. En este sentido, las modificaciones propiciadas al artículo 20 de la ley 24.083 y sus modificatorias buscan dar más flexibilidad a la suscripción y rescate de los Fondos Comunes de Inversión y fijar pautas para los distintos supuestos.

Considerando, como se advirtiera anteriormente, que los Fondos Comunes de Inversión Cerrados requieren de normas específicas, el proyecto propone

la incorporación de los artículos 24 bis y ter a la ley 24.083 y sus modificatorias.

El primero prevé la colocación de las cuotapartes correspondientes a este tipo de fondos mediante oferta pública, sujeto a la normativa de la Comisión Nacional de Valores. De esta manera, se suministrará liquidez a las inversiones representadas por medio de certificados, generando un mercado secundario para la negociación de las cuotapartes donde se reúnen los inversores interesados en retirarse de estas inversiones, así como también inversores interesados en invertir en un fondo que ya está en funcionamiento.

Asimismo, las características antes mencionadas proporcionan el marco para que los Fondos Comunes de Inversión Cerrados puedan invertir en activos menos líquidos, como pueden ser valores negociables sin oferta pública, inmuebles y otros que determine la Comisión Nacional de Valores. Así, el conjunto de activos que pueden integrar su patrimonio es mucho más amplio que el de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos.

A su vez, los Fondos Comunes de Inversión Cerrados permitirán financiar proyectos de diferentes tipos, como agropecuarios, industriales o de cualquier otro sector o actividad, erigiéndose en un vehículo viable tanto para inversores locales como extranjeros al ser una alternativa a los instrumentos ya existentes en el mercado local.

Es de destacar que la modificación propuesta prevé que este tipo de fondos tengan la capacidad de constituir gravámenes y tomar endeudamiento sujeto a la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, teniendo a su disposición más herramientas para desarrollar su actividad y con los cuidados que surjan de la normativa que dicte dicho Organismo.

Finalmente, a los efectos de fijar parámetros de razonabilidad y estipulaciones a seguir se propone que sea la Comisión Nacional de Valores, a través de sus reglamentaciones, la que dicte criterios de diversificación, valuación y tasación, liquidez y dispersión mínima a ser requeridos a los Fondos Comunes de Inversión Cerrados, garantizando su correcta fiscalización y control.

En esa misma línea, se hace necesario establecer pautas que permitan un mayor control y transparencia hacia el interior del funcionamiento de estos fondos, particularmente respecto del actuar de la Sociedad Gerente. Es fundamental, por todo lo dicho, contemplar la realización de asambleas ordinarias y extraordinarias de cuotapartistas.

En virtud del carácter especializado de la Comisión Nacional de Valores y la importancia de una mayor seguridad jurídica, es que se propone, mediante las modificaciones al artículo 32 de la ley 24.083 y sus modificatorias, ampliar la fiscalización, supervisión y registro del Organismo regulador.

En el mismo sentido, con el fin de propender a un mayor contralor de las Sociedades Gerente y Depo-

sitaria se propone modificar el artículo 34 de la ley 24.083 y sus modificatorias de manera tal de especificar que serán consideradas como comprendidas dentro de las disposiciones del artículo 299 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones, aquellas sociedades que no sean entidades financieras.

Asimismo, en coherencia con las otras adecuaciones propuestas, se propicia remitir al régimen de la ley 26.831 en lo relativo a las sanciones que se apliquen como resultado de la infracción de las disposiciones del cuerpo normativo que se propone, modificándose en este sentido el artículo 34 de la ley 24.083 y sus modificatorias. En esa línea, se propone también la derogación de los artículos 36 y 37 de la ley 24.083 y sus modificatorias en tanto las disposiciones estarían comprendidas en las restantes modificaciones propiciadas.

Finalmente, a los efectos de reglar el plazo en el que las Sociedades Gerentes y Depositarias deban ajustarse a las disposiciones del régimen propiciado, se remite a la reglamentación que oportunamente dicte la Comisión Nacional de Valores.

V. Agentes de Garantía para Financiamientos Sindicados.

Considerando la ausencia de una regulación específica del “Agente de Garantía para Financiamientos Colectivos”, se propone un artículo que regule este instituto, a los efectos de dar un marco normativo concreto para el desarrollo de financiamiento.

El artículo propuesto establece que en los contratos de mutuo con dos (2) o más acreedores, las partes podrán acordar la constitución de garantías hipotecarias y prendarias a favor de un agente de garantía, quien actuará en beneficio de los acreedores y a prorrata de sus créditos, conforme a las facultades y modalidades que se establezcan en el contrato y según las instrucciones que le impartan los beneficiarios de la garantía. Así, el agente actuará como apoderado de las partes que ejecutará la garantía en caso de incumplimiento.

Asimismo, se dispone que, en tal supuesto, los créditos asegurados por la garantía podrán transferirse a terceros, quienes serán beneficiarios de la garantía en los mismos términos que el cedente, no siendo de aplicación lo previsto en el artículo 2.186 del Código Civil y Comercial de la Nación en cuanto a que los derechos reales de garantía son intransmisibles sin el crédito.

Esta propuesta tiene como objeto estructurar eficientemente garantías reales cuando hay pluralidad de actores frente a la actual rigidez que ofrece nuestro ordenamiento jurídico.

Es de destacar sobre este punto que la redacción que se propone tiene un correlato en regulación relevante de los países de la región. A modo de ejemplo, la República de Chile mediante la sanción de la ley 20.190 del año 2007 dictó una nueva normativa rela-

tiva a la agencia de créditos o garantías, que establece pautas similares a las que aquí se propician.

VI. Modificaciones propuestas a la ley 23.576, de obligaciones negociables y sus modificatorias.

Como parte de los cambios para mejorar el marco regulatorio del mercado de capitales se proponen también ciertas modificaciones al régimen de las Obligaciones Negociables que apuntan fundamentalmente a modernizar el referido régimen con el objeto de un mayor y más eficiente uso de este tipo de instrumentos.

Así por ejemplo, se agiliza el sistema de notificación a los deudores cedidos en los casos de constitución de garantías prendarias de créditos presentes y futuros mediante la publicación del aviso correspondiente en el Boletín Oficial.

Asimismo, el proyecto autoriza la emisión de Obligaciones Negociables en moneda extranjera y su pago en dicha moneda en caso que así se establezca en las condiciones de emisión, no resultando aplicable expresamente el artículo 765 del Código Civil y Comercial de la Nación. Adicionalmente, se incluye en la normativa la posibilidad expresa de emisión de obligaciones subordinadas y de obligaciones negociables con recurso solo a una porción del patrimonio del deudor, instrumento financiero de uso frecuente en los mercados internacionales.

Mediante cambios en el artículo 10 de la ley se busca facilitar el proceso administrativo de emisión derogando la obligación de inscripción de cierta documentación en el Registro Público, reemplazándola por la inscripción en la Comisión Nacional de Valores, organismo competente en la materia.

Otro de los ejes centrales de las modificaciones propuestas en torno a las obligaciones negociables es la agilización de su emisión y utilización. Para ello, se incorpora la posibilidad de aprobar la emisión por parte del órgano de administración de la sociedad si así lo previera el estatuto social. Sin perjuicio de ello y en reconocimiento del carácter diferencial que posee el régimen de la oferta pública, se exige, para una mayor seguridad jurídica, que la emisión de obligaciones negociables bajo ese régimen debe ser resuelto por asamblea.

Se propone además incorporar estipulaciones para las asambleas de obligacionistas, particularmente relativas a quién las presidirá, buscando mayor flexibilidad con respecto al régimen actualmente vigente.

Por otra parte, se propicia que se establezca expresamente que las condiciones de emisión contengan las disposiciones en materia de quórum y mayorías y los supuestos especiales en los que una mayoría particular sea necesaria para la aprobación de una cuestión en especial, incorporándose las denominadas Cláusulas de Acción Colectiva (CAC).

Sobre este punto, cabe destacar que dichas cláusulas son reglas que tienen como objetivo aprobar

consensos mayoritarios entre los tenedores de un determinado instrumento de deuda, sin que se requiera unanimidad. Así, en caso de que se plantearan modificaciones en alguna de las condiciones de emisión del instrumento de deuda en cuestión, posibilitan que se alcancen acuerdos vinculantes para todos los tenedores, sin necesidad de lograr la unanimidad (que permitiría que una minoría pueda bloquear soluciones aprobadas por la mayoría). En particular, apuntan a evitar la existencia de los denominados acreedores *holdouts* en casos de reestructuración de deuda. Cabe destacar que la inserción de estas cláusulas en un instrumento de deuda no altera las obligaciones que se derivan de éste.

Asimismo se propone, en línea con el objetivo general de una mayor agilidad, que las condiciones de emisión puedan establecer un procedimiento para obtener el consentimiento de la mayoría exigible de obligacionistas sin necesidad de recurrir a la asamblea, siempre y cuando sea a través de un medio fehaciente que asegure la debida información previa y el derecho a manifestarse a todos los obligacionistas.

Finalmente, la normativa otorga facultades a la Comisión Nacional de Valores, lo que provee una mayor autonomía y jerarquización del Organismo.

VII. Modificaciones a la ley 20.643, de régimen de desgravación impositiva para la compra de títulos valores privados y sus modificatorias, en lo que refiere a la Caja de Valores.

La modificación de la ley 20.643 y sus modificatorias en lo relativo a la Caja de Valores cambia en primera medida la denominación de esta entidad por el término “Agente Depositario Central de Valores”, realizando así una adecuación terminológica en concordancia con la normativa vigente.

La presente propuesta otorga amplias facultades de reglamentación a la Comisión Nacional de Valores, sobre todo en lo referente a los saldos líquidos de dinero que administre el Agente Depositario Central de Valores.

Dentro de las funciones asignadas a este tipo de agentes, se destaca la de la apertura internacional del mercado argentino mediante la facultad de celebrar acuerdos de cooperación con pares del exterior, para establecer nuevos vínculos, abrir cuentas en el exterior y prestar servicios de agencia de custodia, conocido como *escrow agent*, optimizando así las operaciones transfronterizas, las cuales tienen gran relevancia en la actualidad.

El proyecto propiciado asigna a los agentes depositarios nuevas facultades requeridas por el avance del estado de los mercados de capitales.

VIII. Propuestas relativas a instrumentos derivados.

El aumento de la volatilidad en un mundo donde el comercio de bienes y el flujo de capitales entre distintos países se ha incrementado de manera significati-

va, implica también un alza relevante de los riesgos asumidos por las empresas, lo cual genera que la rentabilidad de las empresas dependa sensiblemente de factores ajenos a su control. Por ello, los agentes económicos buscan protegerse de dichos riesgos mediante operaciones de derivados que les brindan cobertura.

Cabe señalar que, a través de los contratos derivados, es factible obtener cobertura o transformar el riesgo que se desprende de eventuales cambios en las tasas de interés, del valor de mercado de un insumo, producto o moneda y de otras variables susceptibles de afectar los resultados de una empresa.

Por otra parte, los contratos derivados, al permitir una mejor diferenciación de riesgos, facilitan su traspaso a agentes que están dispuestos y que tienen mayor capacidad para asumirlos.

En cuanto a los estándares internacionales en la materia, las regulaciones de los países en los cuales los derivados se han desarrollado contienen tres (3) disposiciones fundamentales para la ejecución de este tipo de contrato: a) la posibilidad de rescisión anticipada o automática ante el concurso o quiebra de la contraparte; b) la posibilidad de compensación de posiciones (neteo); y c) la ejecutabilidad automática y extrajudicial de las garantías.

Sin embargo, la legislación argentina no contiene este tipo de cláusulas.

Cabe destacar que en el año 2000, un proyecto de ley sobre derivados, presentado por el Poder Ejecutivo nacional, obtuvo media sanción del Honorable Senado de la Nación, si bien luego perdió estado parlamentario al no haber sido tratado por la Honorable Cámara de Diputados de la Nación. Dicha iniciativa permitía los derechos de terminación anticipada, compensación y ejecución de garantías y no requería que una de las partes sea una entidad financiera, disponiendo que el Banco Central de la República Argentina fuera el encargado de establecer los derivados y pases alcanzados por el proyecto de ley.

El reconocimiento de contratos derivados y otras operaciones financieras ha sido receptado por legislaciones de numerosos países, entre los que cabe citar a la Comunidad de Australia, la República Federal de Alemania, la República de Austria, el Reino de Bélgica, Canadá, la República de Corea, el Reino de Dinamarca, el Reino de España, la República Eslovaca, la República de Eslovenia, el Reino de los Países Bajos, la República Francesa, la República de Finlandia, la República de Filipinas, la República Helénica, Hungría, la República de Irlanda, el Estado de Israel, la República Italiana, el Gran Ducado de Luxemburgo, la República de Malta, Nueva Zelanda, el Reino de Noruega, la República de Polonia, la República Portuguesa, el Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte, la República Checa, Rumania, el Reino de Suecia, la Confederación Suiza, la República de Sudáfrica, la República de Taiwán, el Reino de Tailandia y la República de Turquía.

Los Estados Unidos Mexicanos, la República Federativa del Brasil, la República de Chile, la República de Colombia y la República del Perú, entre otros países de Latinoamérica, han establecido normas sobre la materia de la misma naturaleza de las que aquí se propugnan, con el fin de fortalecer sus mercados financieros.

La República Argentina, con motivo de la falta de un marco legal adecuado, no es un país en el cual puedan desarrollarse los contratos derivados, como sí lo son los países desarrollados y varios países latinoamericanos como los Estados Unidos Mexicanos, la República Federativa del Brasil, la República de Chile, la República de Colombia y la República del Perú. En particular, las disposiciones de la ley 24.522, de concursos y quiebras y sus modificatorias, impiden el ejercicio de derechos esenciales bajo este tipo de contratos, antes mencionados.

Es así que, a los efectos de remediar estas falencias, en el proyecto se propone una regulación expresa sobre derivados. En esa misma línea se dispone la exclusión de la aplicación de los artículos 35 bis y 46 y sus modificaciones de la Ley de Entidades Financieras y el artículo 49 de la Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina en lo que refiere a cualquier restricción para ejercer, contra las entidades alcanzadas por dichos artículos los derechos establecidos en el régimen de referencia. Al respecto se prevé un mecanismo aplicable para el caso en que alguna entidad financiera cuyos pasivos y activos sean reestructurados haya celebrado alguno de los Derivados o Pases referidos.

Finalmente, se dispone que la Comisión Nacional de Valores sea la autoridad de contralor y aplicación del régimen propiciado.

IX. Modificaciones propuestas a la ley 27.264, de programa de recuperación productiva y modificatorias.

Originalmente regulado por el decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963, el marco jurídico del pagaré fue posteriormente modificado por la ley 27.264, de programa de recuperación productiva con el objetivo de promover su utilización como un instrumento de financiación a mediano plazo para las “MiPyMEs” a través del mercado de capitales.

A los fines de realizar de manera acabada tal objetivo resulta necesario que el pagaré goce de oferta pública en los términos de la ley 26.831, de mercado de capitales, así como también que pueda ser negociado en mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores. Así, la norma que se propicia incluye una regulación que refleja estas necesidades.

Como contrapartida de estas incorporaciones se prevé, por un lado, la facultad de la Comisión Nacional de Valores de regular su negociación en los mercados y por el otro, se jerarquiza lo dispuesto en las normas de la Comisión Nacional de Valores respecto de la limitación de responsabilidad del agente en lo

que refiere a los defectos formales, la legitimación de los firmantes y la autenticidad de las firmas de los pagarés.

X. Modificaciones a la ley 25.246 y sus modificatorias.

En el marco del presente proyecto, resulta necesario modificar el texto de los actuales incisos 4) y 5) del artículo 20 de la ley 25.246 y sus modificaciones, a los efectos de contemplar como sujetos obligados en el ámbito del mercado de capitales a aquellas personas humanas y jurídicas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores para actuar como intermediarios en mercados autorizados por dicho Organismo, a aquellas que actúen en la colocación de Fondos Comunes de Inversión o de otros productos de inversión colectiva autorizados por la Comisión Nacional de Valores, así como aquellas que efectivamente ejerzan en la actividad que desarrollen la facultad de apertura de legajos de clientes, comprendiendo en este sentido la debida identificación, conocimiento y control permanente de las operaciones que éstos realicen acorde a su perfil, cumpliendo a estos efectos las normas reglamentarias que dicte la Unidad de Información Financiera, en su calidad de autoridad de aplicación de la ley 25.246 y sus modificaciones.

La modificación propiciada en este sentido simplemente importa una adecuación del régimen relativo a los sujetos obligados a informar a la Unidad de Información Financiera las modificaciones propuestas con relación a los otros campos normativos ya desarrollados. De esta manera, se garantiza una adecuada fiscalización y control en lo que al ámbito de competencia de la Unidad de Información Financiera se refiere.

XI. Coberturas de Riesgo Provenientes de Operaciones Crediticias.

La derogación de la prohibición contemplada en el inciso 2 del artículo 24 de la ley 20.091 en relación a los planes de cobertura de riesgos provenientes de operaciones de crédito financiero puro que se propone, expresa la necesidad de superar la visión de los autores de la ley 20.091 que fuera sancionada en 1973, a fin de adecuar la misma a las prácticas imperantes en los mercados internacionales. En este sentido, debe evolucionar el pensamiento que por aquél entonces reconocía la insolvencia del deudor como el “riesgo propio” de una entidad financiera a fin de trasladarlo a una entidad aseguradora.

Asimismo debe tenerse en cuenta que el crédito y el seguro, que desde hace siglos comparten el carácter de “bases” de un sistema de mercado, poseen hoy una especial complementación. El crédito es la base de la satisfacción de necesidades sociales (como el acceso a la vivienda) y de la inversión y el seguro, además de proteger esos emprendimientos es, en los mercados más desarrollados, el más formidable sistema de acumulación de ahorro nacional, a través de la inversión necesaria de los fondos que manejan las entidades aseguradoras, los que generan un mercado de capita-

les que retroalimenta la posibilidad de otorgamiento de créditos. Por tanto la complementación de ambas instituciones debe ser auspiciada por las leyes y no restringida.

Los objetivos buscados por el cambio que se propicia son acompañar, teniendo en cuenta el cambio de paradigma ya apuntado y la evolución del mercado de capitales y riesgos financieros, objetivos estatales como son el aumento de la base de inversores y de empresas que se financien en dichos ámbitos, particularmente MiPyMEs, así como también alentar la integración y federalización de los distintos mercados del país.

La posibilidad de que los dadores de créditos cubran su riesgo crediticio a través de un seguro generará la confianza necesaria para multiplicar la existencia de estos últimos, fundamentalmente en emprendimientos que tiendan a satisfacer necesidades prioritarias como el acceso a la vivienda propia. Ninguna razón de índole técnica existe para mantener una prohibición que estaba basada en una creencia que el tiempo ha demostrado posible de suplantar, sin afectar con ello ni la esencia de la institución del crédito y del seguro, ni ningún interés legítimo. Muy por el contrario, los beneficios de permitir que el riesgo crediticio sea cubierto por un seguro, como se ha dicho, son múltiples, pues acarreará confianza, posibilidad de una mayor propensión al otorgamiento y agrandamiento de la base nacional de primas de seguros.

En toda economía desarrollada existen mercados de capitales de envergadura que acompañan y estimulan el crecimiento económico. De lo anteriormente expuesto se colige que resulta un objetivo estatal destacable el contar con un mercado de capitales desarrollado que ayude a los agentes económicos a administrar de manera más eficiente sus riesgos financieros y mejorar su capacidad de resistir impactos, así como a promover la integridad financiera. El contrato de seguro se presenta como herramienta por excelencia para dar solución a los riesgos que tales emprendimientos acarrearán.

XII. Impulso a la Apertura de Capital y al Desarrollo de proyectos Inmobiliarios y de Infraestructura. Modificaciones Impositivas.

Con el propósito de fomentar una mayor participación en el mercado de capitales y desarrollar proyectos inmobiliarios y de infraestructura se propician ciertos beneficios impositivos para incentivar que los fondos comunes de inversión constituyan un vehículo conveniente para la estructuración de tales proyectos.

Por todo lo expuesto en los párrafos precedentes, las modificaciones propiciadas impulsarán la modernización de los mercados de valores argentinos y del sistema regulatorio financiero en general, adaptándolos a las necesidades actuales resultantes de una importante evolución en los últimos años originada en el aumento de la complejidad de los mercados financieros y la modificación notable del perfil del inversor –incrementándose su profesionalidad pero también

incorporándose el acceso directo por parte del pequeño inversor–.

Esta modernización reforzará las medidas dirigidas a la protección de los inversores que ha devenido cada vez más prioritaria en virtud de la creciente sofisticación de los productos de inversión y simultáneamente brindará nuevas herramientas e instrumentos de inversión.

Asimismo, la propuesta redundará en una mayor fiscalización y reglamentación de los distintos actores a los efectos de garantizar que sus conductas y organizaciones se adecúen al marco normativo y estén a tono con la complejidad de los servicios que prestan y las conductas que desarrollan.

Como se expusiera anteriormente, si bien la modernización regulatoria no garantiza por sí sola el desarrollo del mercado de capitales si constituye un paso fundamental para ello, el que necesita ser acompañado por otras condiciones necesarias para alcanzar el desarrollo duradero del mercado de capitales.

Reforzando la idea antes señalada, el impulso es acompañado con cambios que se proponen respecto del tratamiento impositivo de los Fondos Comunes de Inversión cerrados a los fines de gravar la renta percibida por los inversores (personas humanas, jurídicas o beneficiarios del exterior) en la proporción en que dichas ganancias estén alcanzadas o no exentas ante dicho impuesto, de no haber mediado el vehículo, a efectos de que éstos cumplan con el principio de transparencia tributaria.

Asimismo, se propone un aumento del monto de deducciones impositivas para créditos y seguros de vida y retiro.

En síntesis, el proyecto propiciado, mediante las múltiples modificaciones propuestas, presenta disposiciones fundamentales para el desarrollo federal del mercado de capitales y las actividades que en él se realizan, constituyendo un fomento para la inversión y el desarrollo económico de la Nación Argentina.

Dios guarde a vuestra honorabilidad.

MAURICIO MACRI.

Andrés Caputo. – Marcos Peña.

PROYECTO DE LEY

El Senado y Cámara de Diputados de la Nación, ...

LEY DE FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO

TÍTULO I

Impulso al financiamiento de pymes

Artículo 1º – En todas las operaciones comerciales en las que una Micro, Pequeña o Mediana Empresa esté obligada a emitir comprobantes electrónicos originales (factura o recibo) a una empresa grande, conforme las reglamentaciones que dicte la Administración Federal de Ingresos Públicos, entidad autárquica en el ámbito del Ministerio de Hacienda, se deberá

emitir Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs, en los términos dispuestos en los artículos siguientes, en reemplazo de los mencionados comprobantes.

La Administración Federal de Ingresos Públicos reglamentará la utilización de remitos para el traslado de mercaderías, quedando a cargo de ésta el establecimiento de un plazo máximo para la emisión y envío de la “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs”, el cual no podrá exceder del último día hábil del mes corriente que corresponda al de la emisión del remito.

Art. 2° – Facúltase a la Autoridad de Aplicación conjuntamente con la Administración Federal de Ingresos Públicos a implementar un régimen equivalente al normado en la presente ley, a los fines de autorizar a las empresas no comprendidas en el mismo a emitir documentos análogos a la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs.

Art. 3° – Créase el Registro de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs que funcionará en el ámbito de la Administración Federal de Ingresos Públicos en el que se asentará la información prevista en los incisos a) a f) del artículo 5° de la presente correspondiente a las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs”, así como también su cancelación, rechazo y/o aceptación y las anotaciones pertinentes.

La Administración Federal de Ingresos Públicos establecerá las formas y condiciones en las que se efectuará dicha registración.

Las transacciones que efectúen los sujetos alcanzados por el presente régimen, no se encontrarán alcanzadas por las prohibiciones del artículo 101 de la ley 11.683.

Art. 4° – La Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs constituirá un título ejecutivo y valor no cartular, conforme los términos del artículo 1850 del Código Civil y Comercial de la Nación, cuando reúna todos los requisitos que a continuación se indican:

- a) Se emitan en el marco de un contrato de compraventa de bienes o locación de cosas muebles, servicios u obra;
- b) Ambas partes contratantes se domicilien en el territorio nacional;
- c) Se convenga entre las partes un plazo para el pago del precio superior a los treinta (30) días corridos contados a partir de la fecha de recepción de la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs en el domicilio fiscal electrónico del obligado al pago;
- d) El comprador o locatario, adquiera, almacene, utilice o consuma las cosas, los servicios o la obra para integrarlos, directa o indirectamente, en un proceso de producción, transformación, comercialización o prestación a terceros, sea de manera genérica o específica.

Asimismo, cuando se hubiera convenido un plazo para el pago del precio menor al que surge del inciso

c) del presente artículo, y vencido el mismo no se hubiera registrado la cancelación o aceptación expresa de la obligación en el “Registro de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs”, la “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs” oportunamente emitida, pasará a constituir “título ejecutivo y valor no cartular” desde el vencimiento del plazo de treinta (30) días corridos a partir su recepción en el domicilio fiscal electrónico del obligado al pago, momento en el cual tendrá un nuevo vencimiento el cual será de treinta (30) días corridos a los fines de poder ser negociada.

Las notas de débito y crédito que ajusten la operación y por lo tanto a la “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs” emitida, deberán generarse dentro del plazo de treinta (30) días corridos desde la recepción de la mencionada factura en el domicilio fiscal electrónico del obligado al pago, hasta la aceptación expresa, lo que ocurra primero.

Art. 5° – Los requisitos mínimos que deberán tener las facturas a fin de constituir Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs serán los siguientes:

- a) Lugar y fecha de emisión;
- b) Numeración consecutiva y progresiva;
- c) Fecha cierta de vencimiento de la obligación de pago;
- d) Clave bancaria uniforme –CBU– o “Alias” correspondiente;
- e) Identificación de las partes y determinación de sus Claves Únicas de Identificación Tributaria (CUIT);
- f) El importe a pagar expresado en números y letras. En caso de existir notas de débito y/o crédito, que modifiquen el importe a pagar original, deberá asentarse en el Registro de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs el importe total a negociar;
- g) Emisión mediante los sistemas de facturación habilitados por la Administración Federal de Ingresos Públicos por usuarios validados en su sistema informático;
- h) Identificación del remito de envío de mercaderías correspondiente, si lo hubiere;
- i) En el texto de la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs deberá expresarse que ésta se considerará aceptada si, al vencimiento del plazo de treinta (30) días corridos desde su recepción en el domicilio fiscal electrónico del comprador o locatario, no se hubiera registrado su rechazo total o su aceptación; y que si, al vencimiento del citado plazo no se hubiera registrado la cancelación, se considerará que la misma constituye título ejecutivo, en los términos del artículo 523 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación y concordantes.

Asimismo, la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs deberá expresar que su aceptación, expresa o

tácita, implicará la plena conformidad para la transferencia de la información contenida en el documento desde el “Registro de Facturas Electrónicas MiPyMEs” a terceros, en caso de que el vendedor o locador optase por su cesión, transmisión o negociación.

La Administración Federal de Ingresos Públicos establecerá los procedimientos por los que deberán cumplimentarse los requisitos estipulados para la confección de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs; y dictará las normas complementarias que resulten necesarias para la implementación del régimen de “Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs”.

La constitución del domicilio fiscal electrónico es obligatoria para los sujetos alcanzados por el presente régimen.

La omisión de cualquiera de los requisitos produce la inhabilidad de la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs tanto como título ejecutivo y valor no cartular, así como documento comercial.

Art. 6º – Todas las Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs que no hubieran sido canceladas o aceptadas y que no se hubieran registrado en el “Registro de Facturas Electrónicas MiPyMEs”, en el plazo máximo de treinta (30) días corridos desde su recepción en el domicilio fiscal electrónico del comprador o locatario, se considerarán aceptadas tácitamente por el importe total a pagar, constituyendo título ejecutivo y valor no cartular por dicho importe.

Art. 7º – Entiéndase por “empresa grande” aquellas cuyas ventas totales anuales expresadas en pesos superen los valores máximos establecidos en la resolución 340 de fecha 11 de agosto de 2017 de la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Producción y las modificaciones que en un futuro se susciten, en los términos del artículo 1º del título I de la ley 25.300.

Art. 8º – El comprador o locatario estará obligado a aceptar la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs, excepto en los siguientes casos:

- a) Daño en las mercaderías, cuando no estuviesen expedidas o entregadas por su cuenta y riesgo;
- b) Vicios, defectos y diferencias en la calidad o en la cantidad, debidamente comprobados;
- c) Divergencias en los plazos o en los precios estipulados;
- d) No correspondencia con los servicios o la obra efectivamente contratados;
- e) Existencia de vicios formales que causen su inhabilidad, lo que generará la inhabilidad de la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs tanto como título ejecutivo y valor no cartular, así como documento comercial;
- f) Falta de entrega de la mercadería o prestación del servicio;

- g) Cancelación total de la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs.

El rechazo de la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs ocasionado por las causales previstas en los incisos a) al f) del presente artículo, deberá efectuarse en el plazo estipulado en el artículo 1.145 del Código Civil y Comercial de la Nación y registrarse en el Registro de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs.

Art. 9º – La aceptación de las Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs será incondicional e irrevocable, no admitiéndose el protesto.

Asimismo, ni el librador de una Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs, ni sus sucesivos adquirentes serán garantes de su pago.

Art. 10. – A fin de pagar las Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs, previo al vencimiento del plazo establecido en el inciso c) del artículo 4º de la presente, sólo podrán ser utilizados cualesquiera de los medios de pago habilitados por el Banco Central de la República Argentina, quedando expresamente prohibido restringir su negociabilidad por cualquier medio.

Las cancelaciones realizadas de forma previa a la aceptación de las “Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs” serán oponibles siempre que hayan sido informados por el obligado al pago en el Registro de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs.

Art. 11. – Las Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs aceptadas expresa o tácitamente, y que no hayan sido acreditadas en un Agente de Depósito Colectivo, sólo podrán ser canceladas mediante los medios de pago habilitados por el Banco Central de la República Argentina. Cuando la “Factura de Crédito Electrónicas MiPyMEs” haya sido acreditada en un Agente de Depósito Colectivo, sólo podrán ser canceladas de forma íntegra, mediante transferencia electrónica a la cuenta bancaria identificada mediante clave bancaria uniforme (CBU) o “Alias” del agente de depósito colectivo.

A los fines de llevar a cabo la cancelación prevista en el párrafo precedente, la Administración Federal de Ingresos Públicos deberá notificar a través del domicilio fiscal electrónico del obligado al pago, la clave bancaria uniforme (CBU) o “Alias” del Agente de Depósito Colectivo, así como también el Código o Número de Referencia de pago correspondiente a la Factura de Crédito Electrónicas MiPyMEs que se adeude, lo que constituirá, a todos los efectos legales, el nuevo domicilio de pago.

Art. 12. – Las Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs podrán ser negociadas en los Mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores conforme a sus respectivos reglamentos. La oferta primaria y la negociación secundaria de las Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs no se considerarán oferta pública comprendida en el artículo 2 y concordantes

de la ley 26.831 y no requerirán autorización previa. Tampoco el vendedor o locador, el comprador o locatario, cedente, cesionario, deudor cedido, endosante, endosatario o cualquier otro firmante del documento, quedarán sujetos al régimen de los emisores.

Art. 13. – No serán considerados “mercados” en los términos del artículo 2° de la ley 26.831, ni necesitarán autorización previa y/o para funcionar de la Comisión Nacional de Valores las herramientas o sistemas informáticos que faciliten la realización de operaciones de factoraje, cesión, descuento y/o negociación de facturas, Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES, en tanto solo participen en calidad de compradores, adquirentes, cesionarios o endosatarios las entidades financieras sujetas al régimen de la ley 21.526 y sus modificatorias y autorizadas por el Banco Central de la República Argentina, como así también los proveedores no financieros.

A los efectos del párrafo precedente, son considerados proveedores no financieros de crédito aquellas personas jurídicas que, sin ser entidades financieras de conformidad con la Ley de Entidades Financieras, realicen –como actividad principal o accesorio– oferta de crédito al público en general, otorgando de manera habitual financiaciones alcanzadas. También quedan incluidas en este concepto las asociaciones mutuales, las cooperativas y las empresas no financieras emisoras de tarjetas de crédito y/o compra –cualquiera sea su naturaleza jurídica–, y se excluye a las empresas proveedoras de servicios públicos (empresas que suministren electricidad, gas, teléfono, agua, etc.).

Art. 14. – Toda Factura de Crédito Electrónica MiPyMES, una vez aceptada expresa o tácitamente, y acreditada en un Agente de Depósito Colectivo, circulará como título valor independiente y autónomo y será transferible, en las formas y condiciones que establezca la Comisión Nacional de Valores.

Art. 15. – La Autoridad de Aplicación y la Comisión Nacional de Valores establecerán los procedimientos de negociación y transmisión de las Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES, pudiendo limitar los mismos a medios electrónicos.

Las Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES que se constituyeran en virtud de lo establecido en el penúltimo párrafo del Artículo 4°, sólo serán transmisibles una vez que hayan sido aceptadas tácita o expresamente.

Art. 16. – Una vez aceptada la Factura de Crédito Electrónica MiPyMES, en forma expresa o tácita, el vendedor o locador podrá solicitar a la Administración Federal de Ingresos Públicos que se informe la misma en un Agente de Depósito Colectivo autorizado acorde a la ley 26.831 y sus modificatorias.

A tales efectos, el vendedor o locador deberá expresar su voluntad ante el Registro de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES.

El crédito de las Facturas de Crédito Electrónica MiPyMES no transfiere al Agente de Depósito Colec-

tivo la propiedad ni el uso de las mismas. El Agente de Depósito Colectivo no será responsable por los defectos formales ni por la autenticidad ni validación de las firmas insertas en las Facturas de Crédito Electrónica MiPyMES y sólo asume la función de conservarlas y custodiarlas y efectuar las operaciones y registraciones contables que deriven de sus transacciones.

En ningún caso el Agente de Depósito Colectivo quedará obligado al pago de las Facturas de Crédito Electrónica MiPyMES.

La Factura de Crédito Electrónica MiPyMES que ha sido transferida a un Agente de Depósito Colectivo a los fines de su negociación, no podrá volver a ingresar al “Registro de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES”.

Art. 17. – Será nula toda prohibición de endosar, ceder, negociar y/o transferir las Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES, efectuada tanto por quien las aceptare como por cualquiera de sus sucesivos adquirentes.

Art. 18. – No podrán efectuarse transferencias de las Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMES aceptadas durante los tres (3) días hábiles bancarios anteriores a la fecha de su vencimiento.

Art. 19. – Ante la falta de pago de una Factura de Crédito Electrónica MiPyMES a su vencimiento, el librador o posterior adquirente, tendrá contra el obligado al pago y sus avalistas, la acción cambiaria directa por todo cuanto puede exigírsele en virtud de lo dispuesto en los artículos 52 y 53 del decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963 ratificado por la ley 16.478, sin perjuicio de toda otra acción que pudiera llegar a corresponderle en virtud de normativa específica.

Podrá ejercer dicha acción aún antes del vencimiento contra los avalistas en caso de concurso o quiebra del obligado al pago o cuando hubiera resultado infructuoso un pedido de embargo en sus bienes.

Para dejar expedita la acción de regreso anticipado será necesario presentar:

- a) En caso de concurso o quiebra del obligado al pago, la sentencia de apertura del procedimiento concursal de que se trate;
- b) En caso de haber resultado infructuoso un embargo sobre los bienes del obligado al pago, el acta judicial correspondiente que pruebe esa circunstancia.

Art. 20. – Serán inoponibles al acreedor de una Factura de Crédito Electrónica MiPyMES, las excepciones personales que hubieren podido oponerse al librador o cedentes de la misma.

Art. 21– Encomiéndese a la Unidad de Información Financiera y al Banco Central de la República Argentina para que, en el ámbito de su competencia, determinen las directivas correspondientes a los fines de implementar el presente Régimen.

Art. 22. – Quedan exceptuadas del Régimen de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs las facturas emitidas por los prestadores de servicios públicos, las facturas emitidas a consumidores finales y las operatorias comerciales por intermedio de consignatarios y/o comisionistas.

Asimismo, quedan exceptuadas del presente Régimen las facturas emitidas a los estados nacionales, provinciales, Ciudad Autónoma de Buenos Aires y municipales y a los organismos públicos estatales, salvo que éstos hubieren adoptado una forma societaria.

Art. 23. – Facúltase a la autoridad de aplicación a establecer, con carácter general, excepciones y exclusiones al Régimen de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs, modificar los plazos previstos y/o implementar un sistema equivalente que faculte a las empresas no comprendidas en el mismo a emitir documentos análogos a la Factura de Crédito Electrónica MiPyMES.

La Autoridad de Aplicación dictará las medidas reglamentarias e interpretativas que resulten necesarias para la implementación del presente régimen, adoptando las acciones conducentes para su adecuación a los usos y costumbres comerciales vigentes que resulten compatibles, incluyendo las operatorias comerciales por intermedio de consignatarios y/o comisionistas, los pagos en cuotas y los contratos previstos en el capítulo 15, del título iv, del libro tercero, del Código Civil y Comercial de la Nación.

Art. 24. – El Poder Ejecutivo Nacional designará a la Autoridad de Aplicación del presente Régimen, pudiendo autorizar la delegación de competencias específicas en órgano con rango no inferior a Subsecretaría.

La Autoridad de aplicación, junto con la Administración Federal de Ingresos Públicos podrán autorizar la aceptación expresa o tácita de la factura de crédito electrónica de crédito mipymes por un importe menor al del total expresado conforme el inciso f) del artículo 5º de la presente ley. Dicha quita deberá alcanzar las alícuotas por regímenes de retención y/o percepción que pudieren corresponder.

Art. 25. – Luego de la cancelación de las retenciones y/o percepciones correspondientes, se deberán restituir los saldos entre emisores y aceptantes de la factura de crédito electrónica de crédito mipymes.

A los efectos del presente régimen, las retenciones y/o percepciones impositivas y/o de la seguridad social deberán ser practicadas por el deudor de la factura de crédito electrónica mipymes, sin que puedan atribuirse tales obligaciones al cesionario o adquirente de la misma. Conforme la normativa vigente, el deudor de la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs tendrá el carácter de agente de retención y, en su caso, será sujeto pasible de percepciones.

Las disposiciones contenidas en la ley 24.760 y en el decreto-ley 5.965/63, ratificado por la ley 16.478,

son de aplicación a la Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs en tanto no se opongan a las disposiciones de esta ley.

Art. 26. – Sustituyese el artículo 284 de la Ley General de Sociedades el que quedará redactado de la siguiente forma:

Designación de síndicos

Artículo 284. – Está a cargo de uno o más síndicos designados por la asamblea de accionistas. Se elegirá igual número de síndicos suplentes.

Cuando la sociedad estuviere comprendida en el artículo 299 –excepto en los casos previstos en los incisos 2 y 7 y cuando se trate de pymes que encuadren en el régimen especial pyme reglamentado por la Comisión Nacional de Valores– la sindicatura debe ser colegiada en número impar.

Cada acción dará en todos los casos derechos a un sólo voto para la elección y remoción de los síndicos, sin perjuicio de la aplicación del artículo 288. Es nula cualquier cláusula en contrario.

Prescindencia

Las sociedades que no estén comprendidas en ninguno de los supuestos a que se refiere el artículo 299 y aquellas que hagan oferta pública de obligaciones negociables garantizadas, conforme el Régimen establecido por la Comisión Nacional de Valores, podrán prescindir de la sindicatura cuando así esté previsto en el estatuto. En tal caso los socios poseen el derecho de contralor que confiere el artículo 55. Cuando por aumento de capital resultare excedido el monto indicado la asamblea que así lo resolviere debe designar síndico, sin que sea necesaria reforma de estatuto.

TÍTULO II

Impulso al financiamiento hipotecario y al ahorro

Art. 27. – Sustitúyese el artículo 39 de la ley 24.441 y sus modificatorias el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 39. – Las letras hipotecarias son emitidas por el deudor, e intervenidas por el Registro de la Propiedad Inmueble que corresponda a la jurisdicción donde se encuentre el inmueble hipotecado, en papel que asegure su inalterabilidad, bajo la firma del deudor, el escribano y un funcionario autorizado del registro, dejándose constancia de su emisión en el mismo asiento de la hipoteca. Las letras hipotecarias deberán contener las siguientes enunciaciones:

- a) Nombre del deudor y, en su caso, del propietario del inmueble hipotecado;
- b) Nombre del acreedor;

- c) Monto de la obligación incorporada a la letra, expresado en moneda nacional o extranjera. En caso que la hipoteca se hubiera constituido en el marco de alguna excepción a lo dispuesto en los artículos 7 y 10 de la ley 23.928 y sus modificatorias y complementarias, las letras deberán dejar constancia de que el monto de la obligación se encuentre sujeto a la cláusula de actualización que correspondiera;
- d) Plazos y demás estipulaciones respecto del pago, con los respectivos cupones, salvo lo previsto en el artículo 41 para las letras susceptibles de amortizaciones variables;
- e) El lugar en el cual debe hacerse el pago;
- f) Tasa de interés compensatorio y punitivo;
- g) Ubicación del inmueble hipotecado y sus datos registrales y catastrales;
- h) Deberá prever la anotación de pagos de servicios de capital o renta o pagos parciales;
- i) La indicación expresa de que la tenencia de los cupones de capital e intereses acredita su pago, y que el acreedor se halla obligado a entregarlos y el deudor a requerirlos;
- j) Los demás que fijen las reglamentaciones que se dicten.

También se dejará constancia en las letras de las modificaciones que se convengan respecto del crédito. Las letras hipotecarias también podrán ser escriturales.

Art. 28. – Sustitúyese el artículo 49 de la ley 24.441, y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 49. – Las personas autorizadas a hacer oferta pública como fiduciarios o administrar fondos comunes de inversión, podrán emitir títulos de deuda y/o certificados de participación que tengan como garantía letras hipotecarias o constituir fondos comunes con ellos, conforme las disposiciones reglamentarias que se dicten.

Art. 29. – Sustitúyese el artículo 70 de la ley 24.441, y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 70. – Se aplicarán las normas de este artículo y las de los artículos 71 y 72, cuando se cedan derechos como componentes de una cartera de créditos presentes o futuros, para:

- a) Garantizar la emisión de títulos valores mediante oferta pública;
- b) Constituir el activo de una sociedad, con el objeto de que ésta emita títulos valores ofertables públicamente y cuyos servicios de amortización e intereses estén garantizados con dicho activo;

- c) Constituir el patrimonio de un fideicomiso financiero o un fondo común de créditos.

Art. 30. – Sustitúyese el artículo 72 de la ley 24.441, y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 72. – En los casos previstos por el artículo 70:

- a) No es necesaria la notificación al deudor cedido siempre que exista previsión contractual en el sentido. La cesión será válida desde su fecha;
- b) Sólo subsistirán contra el cesionario la excepción fundada en la invalidez crediticia o el pago documentado anterior a la fecha de cesión;
- c) Cuando se trate de una entidad financiera que emita títulos garantizados por una cartera de valores mobiliarios que permanezcan depositados en ella, la entidad será el propietario fiduciario de los activos. Sin embargo, los créditos en ningún caso integrarán su patrimonio.

Ante la inexistencia de previsión contractual conforme lo establecido en el inciso a), se admitirá como medio de notificación fehaciente al deudor cedido la publicación en el sitio electrónico de la Comisión Nacional de Valores conforme la normativa que a tal efecto dicte dicho organismo.

Art. 31. – Sustitúyese el inciso 2 del artículo 24 de la ley 20.091 por el siguiente texto:

Están prohibidos:

- a) Los planes denominados tontinarios, de derrama y los que incluyen sorteo;
- b) La cobertura de riesgos provenientes de operaciones de crédito financiero puro, con excepción de operaciones de crédito financiero hipotecario los que podrán cubrirse en los términos de la reglamentación que dicte a tal efecto la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Art. 32. – Las pólizas de seguros para casos de muerte, incluyan o no modalidades de capitalización, y los seguros de retiro en todas sus modalidades podrán actualizarse por el Coeficiente de Estabilización de Referencia según lo establecido en el artículo 27 del Decreto N° 905/2002, ratificado por el artículo 71 de la Ley 25.827 y por otros índices aprobados por la normativa vigente, sin que sea de aplicación para estos casos los artículos 7 y 10 de la ley 23.928 y el artículo 765 del Código Civil y Comercial de la Nación.

TÍTULO III

Modificaciones a la ley 26.831

Artículo 33. – Sustitúyese el artículo 1° de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1º. – *Objeto. Principios.* La presente ley tiene por objeto el desarrollo del mercado de capitales y la regulación de los sujetos y valores negociables comprendidos dentro de dicho mercado.

Son objetivos y principios fundamentales que informan y deberán guiar la interpretación de este ordenamiento, sus disposiciones complementarias y reglamentarias:

- a) Promover la participación en el mercado de capitales de inversores, asociaciones sindicales, asociaciones y cámaras empresariales, organizaciones profesionales y de todas las instituciones de ahorro público, favoreciendo especialmente los mecanismos que fomenten el ahorro nacional y su canalización hacia el desarrollo productivo;
- b) Fortalecer los mecanismos de protección y prevención de abusos contra los inversores, en el marco de la función tuitiva del derecho del consumidor;
- c) Promover el acceso al mercado de capitales de las pequeñas y medianas empresas;
- d) Propender a la creación de un mercado de capitales federalmente integrado, a través de mecanismos de acceso y conexión, con protocolos de comunicación estandarizados, de los sistemas informáticos de los distintos ámbitos de negociación, con los más altos estándares de tecnología;
- e) Fomentar la simplificación de la negociación para los usuarios y así lograr una mayor liquidez y competitividad a fin de obtener las condiciones más favorables al momento de concretar las operaciones;
- f) Reducir el riesgo sistémico en los mercados de capitales mediante acciones y resoluciones tendientes a contar con mercados más seguros conforme las mejores prácticas internacionales; y
- g) Propender a la integridad y transparencia de los mercados de capitales.

Art. 34. – Sustitúyese el artículo 2º de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 2º. – *Definiciones.* En esta Ley y sus disposiciones reglamentarias, se entenderá por:

Actuación concertada: Actuación coordinada de dos (2) o más personas, según un acuerdo o entendimiento formal o informal, para cooperar activamente en la adquisición, tenencia o disposición de acciones u otros valores o derechos convertibles en acciones de una entidad cuyos valores negociables están admitidos a la oferta pública, sea actuando por intermedio de cualquiera de dichas personas, a través de cualquier sociedad u otra forma asociativa en general, o por

intermedio de otras personas a ellas relacionadas, vinculadas o bajo su control, o que sean titulares de derechos de voto por cuenta de aquéllas.

Agentes de administración de productos de inversión colectiva: Sociedades gerentes de la ley 24.083 y sus modificaciones, a los fiduciarios financieros regidos por el Capítulo 30 del Libro Tercero del Título IV del Código Civil y Comercial de la Nación y sus modificaciones y a las demás entidades que desarrollen similares funciones y que, a criterio de la Comisión Nacional de Valores, corresponda registrar en este carácter para su actuación en el marco del funcionamiento de los productos de inversión colectiva.

Agentes de calificación de riesgos: Entidades registradas ante la Comisión Nacional de Valores para prestar servicios de calificación de valores negociables, y de otro tipo de riesgos, quedando bajo competencia del citado organismo las actividades afines y complementarias compatibles con el desarrollo de ese fin.

Agentes de colocación y distribución: Personas humanas y/o jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para desarrollar canales de colocación y distribución de valores negociables, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca la citada Comisión.

Agentes de corretaje: Personas jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para poner en relación a dos (2) o más partes para la conclusión de negocios sobre valores negociables, sin estar ligadas a ninguna de ellas por relaciones de colaboración, subordinación o representación (primera parte del inciso a) del artículo 34 del Anexo I a la ley 25.028).

Agentes de custodia de productos de inversión colectiva: Sociedades depositarias de la ley 24.083 y sus modificatorias registradas ante la Comisión Nacional de Valores desarrollando las funciones asignadas por las leyes aplicables y las que dicho organismo determine complementariamente.

Agentes de liquidación y compensación: Personas jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para intervenir en la liquidación y compensación de operaciones con valores negociables registradas en el marco de mercados, incluyendo bajo su jurisdicción cualquier actividad que éstas realicen, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca la Comisión Nacional de Valores.

Agente de negociación: Personas jurídicas autorizadas a actuar como intermediarios de valores negociables en mercados bajo competencia del organismo, cualquier actividad vinculada y complementaria que éstos realicen, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca la Comisión Nacional de Valores.

Agente depositario central de valores negociables: Personas jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para recibir depósitos colectivos y regulares de valores negociables, prestar servicios de custodia, liquidación y pago de acreencias de los valores negociables depositados y en custodia y aquellas otras actividades que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, en los términos de la ley 20.643 y sus modificaciones y de la presente ley.

Agentes productores: Personas humanas y/o jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para desarrollar actividades de difusión y promoción de valores negociables bajo responsabilidad de un agente registrado, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca el citado organismo.

Agentes registrados: Personas físicas y/o jurídicas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores para su inscripción dentro de los registros correspondientes creados por la citada comisión, para abarcar las actividades de negociación, de colocación, distribución, corretaje, liquidación y compensación, custodia y depósito colectivo de valores negociables, las de administración y custodia de productos de inversión colectiva, las de calificación de riesgos, y todas aquellas que, a criterio de la Comisión Nacional de Valores, corresponda registrar para el desarrollo del mercado de capitales.

Cámaras compensadoras: Sociedades anónimas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos establezca dicho organismo, cuyo objeto social consista en la liquidación y compensación de las operaciones autorizadas por la Comisión Nacional de Valores, cumpliendo el rol de contraparte central, pudiendo desarrollar actividades afines y complementarias al mismo.

Controlante, grupo controlante o grupos de control: Personas físicas o jurídicas que posean en forma directa o indirecta, individual o conjuntamente, según el caso, una participación por cualquier título en el capital social o valores con derecho a voto que, de derecho o de hecho, en este último caso si es en forma estable, les otorgue los votos necesarios para formar la voluntad social en asambleas ordinarias o para elegir o revocar la mayoría de los directores o consejeros de vigilancia.

Entidades de registro de operaciones de derivados: Sociedades anónimas que tengan por objeto principal cumplir con las funciones previstas en la normativa aplicable y que sean autorizadas por la Comisión Nacional de Valores a dichos efectos.

Información reservada o privilegiada: Toda información concreta que se refiera a uno (1) o

varios valores negociables, o a uno (1) o varios emisores de valores negociables, que no se haya hecho pública y que, de hacerse o haberse hecho pública, podría influir o hubiese influido de manera sustancial sobre las condiciones o el precio de colocación o el curso de negociación de tales valores negociables.

Mercados: Sociedades anónimas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores con el objeto principal de organizar las operaciones con valores negociables que cuenten con oferta pública, quedando bajo competencia del citado organismo las actividades afines y complementarias compatibles con el desarrollo de ese fin.

Mercado de capitales: Es el ámbito donde se ofrecen públicamente valores negociables u otros instrumentos previamente autorizados para que, a través de la negociación por agentes habilitados, el público realice actos jurídicos, todo ello bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores.

Oferta pública: Invitación que se hace a personas en general o a sectores o a grupos determinados para realizar cualquier acto jurídico con valores negociables, efectuada por los emisores, por sus tenedores o por organizaciones unipersonales o sociedades dedicadas en forma exclusiva o parcial al comercio de aquéllos, por medio de ofrecimientos personales, publicaciones periódicas, transmisiones radiotelefónicas, telefónicas o de televisión, proyecciones cinematográficas, colocación de afiches, letreros o carteles, programas, medios electrónicos incluyendo el uso de correo electrónico y redes sociales, circulares y comunicaciones impresas o cualquier otro procedimiento de difusión.

Productos de inversión colectiva: Fondos Comunes de Inversión de la ley 24.083 y sus modificaciones, a los fideicomisos financieros regidos por el Capítulo 30 del Libro Tercero del Título IV del Código Civil y Comercial de la Nación y sus modificaciones y a todos los otros vehículos del mercado de capitales que soliciten autorización para emisiones de oferta pública a la Comisión Nacional de Valores. La Comisión Nacional de Valores tendrá competencia, exclusivamente, en relación a los fideicomisos financieros que cuenten con autorización de ese organismo para hacer oferta pública de sus valores negociables y respecto de los fiduciarios financieros que participen en tal carácter en los mencionados fideicomisos.

Registro de operaciones de derivados: Es el registro, con arreglo a la reglamentación que a estos efectos dicte la Comisión Nacional de Valores, de los contratos de derivados celebrados de forma bilateral fuera de mercados autorizados por dicho organismo. Este registro deberá ser lle-

vado por las entidades de registro de operaciones de derivados, conforme se define dicho término en la presente ley. En ausencia de entidades de registro, el mismo podrá ser llevado por los mercados y/o cámaras compensadoras.

Valores negociables: Títulos valores emitidos tanto en forma cartular así como a todos aquellos valores incorporados a un registro de anotaciones en cuenta incluyendo, en particular, los valores de crédito o representativos de derechos creditorios, las acciones, las cuotapartes de fondos comunes de inversión, los títulos de deuda o certificados de participación de fideicomisos financieros o de otros vehículos de inversión colectiva y, en general, cualquier valor o contrato de inversión o derechos de crédito homogéneos y fungibles, emitidos o agrupados en serie y negociables en igual forma y con efectos similares a los títulos valores; que por su configuración y régimen de transmisión sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal en los mercados financieros. Asimismo, quedan comprendidos dentro de este concepto, los contratos de futuros, los contratos de opciones y los contratos de derivados en general que se registren conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, y los cheques de pago diferido, certificados de depósitos de plazo fijo admisibles, facturas de crédito, certificados de depósito y warrants, pagarés, letras de cambio, letras hipotecarias y todos aquellos títulos susceptibles de negociación secundaria en mercados.

Art. 35. – Sustitúyese el artículo 3º de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 3º – *Creación de valores negociables*. Cualquier persona jurídica puede crear y emitir valores negociables para su negociación en mercados de los tipos y en las condiciones que elija, incluyendo los derechos conferidos a sus titulares y los demás términos y condiciones que se establezcan en el acto de emisión, siempre que no exista confusión con el tipo, denominación y condiciones de los valores negociables previstos especialmente en la legislación vigente. A los efectos de determinar el alcance de los derechos emergentes del valor negociable así creado, debe estarse al instrumento de creación, acto de emisión e inscripciones registrales ante las autoridades de contralor competentes.

Art. 36. – Sustitúyese el artículo 4º de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 4º – *Conflictos de interés*. Las personas que participen en el proceso de colocación de una emisión de valores negociables únicamente podrán adquirir u ofrecer comprar por vía directa o indirecta dichos valores negociables, así como otros de igual clase o serie, o derecho a comprar

los, en los supuestos y condiciones que fije la Comisión Nacional de Valores.

La reglamentación establecerá las condiciones para que los sujetos mencionados en el párrafo anterior puedan vender, directa o indirectamente, valores negociables, o los derechos a venderlos, correspondientes a la emisora a la que se encuentra vinculado el proceso de colocación en que intervienen, mientras dure su participación en el mismo, con el objeto de evitar la formación artificial de los precios u otras de las prácticas sancionadas por esta ley.

Art. 37. – Sustitúyese el artículo 9º de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 9º – *Impedimentos*. No pueden ser miembros del directorio de la Comisión Nacional de Valores:

- a) Los accionistas titulares de al menos el cinco por ciento (5 %) del capital social de emisoras bajo el régimen de oferta pública o quienes hubieren formado parte de los órganos de dirección, administración o fiscalización o de cualquier modo prestaren servicios a entidades sometidas a la regulación y fiscalización de la Comisión Nacional de Valores al momento de su designación;
- b) Los que se encuentren alcanzados por las inhabilidades previstas en los incisos 1º, 2º y 3º del artículo 264 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones; y
- c) Los empleados o funcionarios de cualquier repartición del gobierno nacional y los que tuvieren otros cargos o puestos rentados o remunerados en cualquier forma, que dependiesen de los Gobiernos Nacional, Provinciales, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires o municipales, incluidos sus poderes Legislativos y Judiciales al momento de su designación. Los funcionarios públicos de carrera podrán conservar sus cargos en cuyo caso deberán pedir licencia. No se encuentran comprendidos en las disposiciones de este inciso quienes ejercen la docencia.

Art. 38. – Sustitúyese el artículo 11 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 11. – *Quórum y mayorías*. El directorio de la Comisión Nacional de Valores sesionará con la mayoría de los miembros, sin que sea necesario que se encuentren en el mismo recinto si estuvieren comunicados por medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, según la reglamentación que a tal efecto dictará el organismo. El presidente o, en su caso, el vicepresidente en ausencia del presidente, tiene voto dirimente en caso de empate.

Art. 39. – Sustitúyese el artículo 12 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 12. – *Situaciones excepcionales.* Cuando circunstancias excepcionales impidieren al directorio de la Comisión Nacional de Valores sesionar válidamente por falta de quórum o fuere necesario adoptar resoluciones urgentes, el presidente conjuntamente con al menos un (1) director que se encontrare en la sede del organismo podrán adoptarlas por sí y bajo su responsabilidad “ad referéndum” del directorio al que informarán en su primera sesión.

Art. 40. – Sustitúyese el artículo 14 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 14. – *Fuentes. Asignación y redistribución de fondos.*

I. Fuentes. Para su funcionamiento, la Comisión Nacional de Valores contará con los siguientes recursos:

- h) Los recursos que le asigne la Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el ejercicio vigente;
- i) Los recursos percibidos en concepto de (1) tasas de fiscalización y control y (2) aranceles de autorización de la oferta pública de valores negociables y registración de los distintos agentes, mercados, cámaras compensadoras y entidades de registro de derivados que se encuentren bajo fiscalización de la Comisión Nacional de Valores y (3) de otros servicios que el organismo preste a las personas bajo su fiscalización. Los montos de dichos recursos serán fijados por el Ministerio de Finanzas, a propuesta de la Comisión Nacional de Valores; y
- j) Las donaciones o legados que se le confieran y las rentas de sus bienes.

II. Asignación y redistribución de fondos. El citado organismo tendrá amplias facultades para asignar y redistribuir los fondos que le correspondan conforme el presente artículo.”

Art. 41. – Sustitúyese el artículo 16 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 16. – *Exención.* La Comisión Nacional de Valores podrá disponer la reducción o exención de las tasas de fiscalización y control y aranceles de autorización a las emisiones efectuadas por pequeñas y medianas empresas incluyendo a las cooperativas, en los términos de la normativa aplicable a dichas empresas.

Art. 42. – Sustitúyese el artículo 17 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 17. – *Directores.* Los miembros del Directorio de la Comisión Nacional de Valores estarán equiparados en cuanto a régimen salarial, rango e incompatibilidades a los Subsecretarios del Poder Ejecutivo Nacional.

No podrán desempeñar otra actividad remunerada, salvo la docencia y comisiones de estudio. Concluido su mandato, no podrán prestar servicios ni ocupar cargos directivos en entidades que hayan estado sujetas al contralor de la Comisión Nacional de Valores, sus controladas, controlantes, vinculadas o bajo control común de un mismo grupo económico, durante el plazo de seis (6) meses.

Art. 43. – Sustitúyese el artículo 18 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 18. – *Personal.* La designación, contratación, suspensión y remoción del personal corresponde al directorio de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 44. – Sustitúyese el artículo 19 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 19. – *Atribuciones.* La Comisión Nacional de Valores será la autoridad de aplicación y contralor de la presente ley y, a tal fin, tendrá las siguientes funciones:

- a) En forma directa e inmediata, supervisar, regular, inspeccionar, fiscalizar y sancionar a todas las personas físicas y/o jurídicas que, por cualquier causa, motivo o circunstancia, desarrollen actividades relacionadas con la oferta pública de valores negociables, otros instrumentos, operaciones y actividades contempladas en la presente ley y en otras normas aplicables, que por su actuación queden bajo competencia de la Comisión Nacional de Valores. El organismo podrá requerir a los mercados y cámaras compensadoras que ejerzan funciones de supervisión, inspección y fiscalización sobre sus miembros participantes. Dicho requerimiento no implicará una delegación de facultades a los mercados y cámaras compensadoras por parte de la Comisión Nacional de Valores;
- b) Llevar el registro, otorgar, suspender y revocar la autorización de oferta pública de valores negociables y otros instrumentos y operaciones;
- c) Llevar el registro de todos los sujetos autorizados para ofertar y negociar públicamente valores negociables, y establecer las normas a las que deban ajustarse los mismos y quienes actúen por cuenta de ellos;

- d) Llevar el registro, otorgar, suspender y revocar la autorización para funcionar de los mercados, cámaras compensadoras, los agentes registrados y las demás personas humanas y/o jurídicas que por sus actividades vinculadas al mercado de capitales, y a criterio de la Comisión Nacional de Valores queden comprendidas bajo su competencia. El registro será público y estará a cargo del mencionado organismo y en él se inscribirán todos los mercados, cámaras compensadoras, agentes y las demás personas humanas y/o jurídicas que por sus actividades vinculadas al mercado de capitales, y a criterio de la Comisión Nacional de Valores queden comprendidas bajo su competencia;
- e) Aprobar los estatutos, reglamentos y toda otra normativa de carácter general dictada por los mercados y cámaras compensadoras y revisar sus decisiones, de oficio o a petición de parte, en cuanto se tratare de medidas vinculadas a la actividad regulada que presten o que pudieren afectar su prestación;
- f) Cumplir las funciones delegadas por la ley 22.169 y sus modificaciones respecto de las personas jurídicas alcanzadas por dicha ley en materia de control societario;
- g) Dictar las reglamentaciones que deberán cumplir las personas físicas y/o jurídicas y las entidades autorizadas en los términos del inciso d), desde su inscripción y hasta la baja del registro respectivo;
- h) Dictar las reglamentaciones que se deberán cumplir para la autorización de los valores negociables, instrumentos y operaciones del mercado de capitales, y hasta su baja del registro, contando con facultades para establecer las disposiciones que fueren necesarias para complementar las que surgen de las diferentes leyes y decretos aplicables a éstos, así como resolver casos no previstos e interpretar las normas allí incluidas dentro del contexto económico imperante, para el desarrollo del mercado de capitales;
- i) Declarar irregulares e ineficaces, a los efectos administrativos los actos sometidos a su fiscalización cuando sean contrarios a esta ley, a las demás leyes aplicables, a las reglamentaciones dictadas por la Comisión Nacional de Valores, a los estatutos, a las disposiciones dictadas por entidades y aprobadas por el organismo;
- j) Promover la defensa de los intereses de los inversores;
- k) Establecer normas mínimas de capacitación, acreditación y registro para el personal de los agentes registrados o para personas físicas y/o jurídicas que desempeñen tareas vinculadas con el asesoramiento al público inversor;
- l) Determinar los requisitos mínimos a los que deberán ajustarse quienes presten servicios de auditoría a las personas sujetas a su supervisión;
- m) Propender al desarrollo y fortalecimiento del mercado de capitales creando o, en su caso, propiciando la creación de productos que se consideren necesarios a ese fin;
- n) Organizar y administrar archivos y antecedentes relativos a la actividad de la propia Comisión Nacional de Valores o datos obtenidos en el ejercicio de sus funciones para la recuperación de la información relativa a su misión, pudiendo celebrar acuerdos y contratos con organismos nacionales, internacionales y extranjeros a fin de integrarse en redes informativas de tal carácter, para lo que deberá tenerse en cuenta como condición necesaria y efectiva la reciprocidad conforme las previsiones establecidas en los artículos 25 y 26 de la presente ley;
- o) Fijar los requerimientos patrimoniales que deberán acreditar las personas humanas y jurídicas sometidas a su fiscalización;
- p) Dictar normas complementarias en materia de prevención de lavado de dinero y de la financiación del terrorismo, siguiendo la normativa dictada por la Unidad de Información Financiera, organismo autárquico actuante en el ámbito del Ministerio Finanzas, aplicable al mercado de capitales y fiscalizar su cumplimiento; ello, sin perjuicio del deber de dar a la citada Unidad la debida intervención que le compete en materia sancionatoria y de proporcionar a ésta la colaboración exigida por la ley 25.246 y sus modificatorias. La Comisión Nacional de Valores reglamentará la forma en que se difundirán las sanciones que aplique la Unidad de Información Financiera en materia de prevención de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, respecto de los sujetos que actúan bajo la órbita de la competencia de dicho organismo;
- q) Regular la forma en que se efectivizará la información y fiscalización exigidas en la presente ley, pudiendo requerir a los entes sujetos a su jurisdicción la implementación de aquellos mecanismos que

estime convenientes para un control más efectivo de las conductas descriptas en la presente ley;

- r) Establecer regímenes de información y requisitos para la oferta pública diferenciados;
- s) Determinar las condiciones bajo las cuales los agentes registrados, que revisten el carácter de personas jurídicas, podrán estar habilitados para llevar a cabo más de una actividad bajo competencia de la Comisión Nacional de Valores, previa inclusión de las mismas dentro de su objeto social, a los fines de su inscripción en los registros respectivos a cargo del organismo;
- t) Fiscalizar el cumplimiento objetivo y subjetivo de las normas legales, estatutarias y reglamentarias en lo referente al ámbito de aplicación de la presente ley;
- u) Ejercer todas las demás funciones que le otorguen las leyes, decretos y los reglamentos aplicables;
- v) Fijar los requisitos de idoneidad, integridad moral, probidad y solvencia que deberán cumplir quienes aspiren a obtener autorización de la Comisión Nacional de Valores para actuar como mercados, cámaras compensadoras y agentes registrados así como los integrantes de sus órganos de administración y fiscalización, según corresponda;
- w) Crear nuevas categorías de agentes registrados y modificar las existentes, así como también eliminar las que sean creadas por su propia normativa;
- x) Fijar los aranceles máximos que podrán percibir los mercados, cámaras compensadoras, entidades de registro de operaciones de derivados y agentes registrados teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la competitividad del mercado de capitales de la región en relación con los aranceles fijados en otros países. Esta facultad se ejercerá en los casos en que —a criterio del organismo— situaciones especiales así lo requieran;
- y) Dictar normas tendientes a promover la transparencia e integridad de los mercados de capitales y a evitar situaciones de conflictos de intereses en los mismos; y
- z) Evaluar y dictar regulaciones tendientes a mitigar situaciones de riesgo sistémico.

Art. 45. — Sustitúyese el artículo 20 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 20. — *Facultades correlativas.* En el marco de la competencia establecida en el ar-

tículo anterior, la Comisión Nacional de Valores puede:

- a) Solicitar informes y documentos, realizar investigaciones e inspecciones en las personas humanas y jurídicas sometidas a su fiscalización, citar a declarar, tomar declaración informativa y testimonial, instruir sumarios e imponer sanciones en los términos de la presente ley.
- b) Requerir al juez competente el auxilio de la fuerza pública;
- c) Requerir al juez competente el allanamiento de lugares privados con el fin de obtener los antecedentes e informaciones necesarios para el cumplimiento de sus labores de fiscalización e investigación;
- d) Iniciar acciones judiciales y reclamar judicialmente el cumplimiento de sus decisiones;
- e) Denunciar delitos o constituirse en parte querellante;
- f) Solicitar todo tipo de información a organismos públicos y a cualquier persona física o jurídica que considere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, quienes estarán obligados a proporcionarlos dentro del término que se les fije bajo apercibimiento de ley. Esta disposición no regirá respecto de la Unidad de Información Financiera.

Art. 46. — Sustitúyese el artículo 23 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 23. — *Delegación.* El directorio de la Comisión Nacional de Valores podrá delegar en los titulares de sus sedes regionales el ejercicio de las competencias que en cada caso determine.

En el caso de las sanciones, las sedes regionales podrán tramitar toda clase de sumarios, pero la aplicación de las sanciones de multa solamente podrá ser decidida por el directorio de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 47. — Sustitúyese la denominación del Capítulo I, Título II de la ley 26.831, el que pasará a denominarse de la siguiente manera:

Capítulo I. Mercados. Garantías. Agentes de liquidación y compensación. Cámaras Compensadoras. Tribunales Arbitrales.

Art. 48. — Sustitúyese el artículo 29 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 29. — *Requisitos.* La Comisión Nacional de Valores reglamentará los requisitos que los mercados y las cámaras compensadoras deben cumplir a los efectos de su autorización para funcionar y de su inscripción en el registro correspondiente.

Art. 49. – Sustitúyese el artículo 30 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 30. – *Registro.* Los mercados y cámaras compensadoras autorizados por la Comisión Nacional de Valores para su inscripción en el registro, deberán observar el cumplimiento de la totalidad de los requisitos que establezca el citado organismo durante el término de vigencia de su inscripción. Los mercados y cámaras compensadoras deberán abstenerse de funcionar como tales, cuando incurran en cualquier incumplimiento de los requisitos, condiciones y obligaciones dispuestas por el organismo, sin necesidad de intimación previa.

El incumplimiento de cualesquiera de los requisitos, condiciones y obligaciones reglamentados por el organismo dará lugar a la suspensión preventiva del mercado y la cámara compensadora, según corresponda, hasta que hechos sobrevenientes hagan aconsejable la revisión de la medida, sin perjuicio de la eventual aplicación a los infractores de las sanciones previstas en el artículo 132 de la presente ley.

Art. 50. – Sustitúyese el artículo 31 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 31. – *Forma jurídica.* Los mercados se constituirán como sociedades anónimas comprendidas en el régimen de oferta pública de acciones y deberán listar sus acciones en un mercado autorizado. La Comisión Nacional de Valores establecerá, mediante reglamentación, las tenencias máximas admitidas por accionista y el valor nominal y la cantidad de votos que confiere cada acción. Un accionista no podrá poseer en forma directa o indirecta, individual o conjuntamente, según el caso, una participación por cualquier título en el capital social o valores con derecho a voto que, de derecho o de hecho, les otorgue los votos necesarios para formar la voluntad social en asambleas o para elegir o revocar a la mayoría de los integrantes de los órganos de administración y/o fiscalización. Estas limitaciones no aplicarán cuando el accionista sea otro mercado, debiendo la Comisión Nacional de Valores conceder autorización atendiendo cada situación en particular.

Art. 51. – Sustitúyese el artículo 32 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 32. – Mercados.

I. Funciones.

Los mercados deben contemplar las siguientes funciones principales, de acuerdo a las características propias de su actividad específica y aquellas otras que determine la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores:

- a) Dictar las reglamentaciones a los efectos de habilitar la actuación en su ámbito de agentes autorizados por la Comisión Nacional de Valores, no pudiendo exigir a estos fines la acreditación de la calidad de accionista del mercado, permitiendo un acceso abierto y equitativo a todos los participantes;
- b) Autorizar, suspender y cancelar el listado y/o negociación de valores negociables en la forma que dispongan sus reglamentos;
- c) Dictar normas reglamentarias que aseguren la veracidad en el registro de los precios así como de las negociaciones;
- d) Dictar las normas y medidas necesarias para asegurar la realidad de las operaciones que efectúen sus agentes;
- e) Emitir reglamentaciones conteniendo medidas de buen orden para garantizar el normal funcionamiento de la negociación y cumplimiento de las obligaciones y cargas asumidas por los agentes registrados las que deberán ser sometidas a la previa consideración de la Comisión Nacional de Valores a los efectos de su aprobación.
- f) Constituir tribunales arbitrales, conforme lo dispuesto en el artículo 46 de la presente ley;
- g) Emitir boletines informativos;
- h) Administrar sistemas de negociación de los valores negociables que se operen en los mismos;
- i) Registrar contratos de derivados celebrados fuera de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- j) Administrar por sí o por terceros sistemas de liquidación y/o compensación de operaciones en función de los distintos segmentos de negociación habilitados por la Comisión Nacional de Valores. En los casos de administración de la liquidación y compensación de los segmentos de negociación garantizados, los mercados deberán desempeñar las funciones asignadas a las cámaras compensadoras previstas en el artículo 35 de la presente ley o suscribir convenios con entidades autorizadas a tal fin; y
- k) Ejercer funciones de supervisión, inspección y fiscalización de los agentes participantes y de las operaciones que se realicen en el ámbito de los mismos.

II. Delegación total o parcial de funciones.

Las atribuciones previstas en los incisos b), f) y g) antes indicados podrán ser ejercidas por el mercado o delegadas parcial o totalmente en una entidad calificada en cuanto a su conocimiento

a los fines de realizar dichas actividades, la cual deberá estar autorizada por la Comisión Nacional de Valores.

Art. 52. – Sustitúyese el artículo 35 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 35. – *Cámaras Compensadoras.*

I. *Funciones.*

Conforme los términos de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, las cámaras compensadoras tendrán las siguientes funciones, sin perjuicio de aquellas otras que establezca dicho organismo:

- a) Administrar sistemas de compensación y liquidación de operaciones de valores negociables;
- b) Exigir a los agentes participantes los márgenes iniciales, la reposición de los mismos, los activos a utilizarse como garantía y la moneda para garantizar su operatoria;
- c) Recibir y administrar las garantías otorgadas por los agentes participantes;
- d) Establecer requisitos de participación de sus agentes;
- e) Mantener y administrar fondos de garantía para utilizar frente a los incumplimientos de los agentes participantes;
- f) Registrar contratos de derivados celebrados fuera de mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- g) Emitir reglamentaciones conteniendo medidas de buen orden para garantizar el normal funcionamiento de la liquidación y compensación y el cumplimiento de las obligaciones y cargas asumidas por los agentes participantes, las que deberán ser sometidas a previa consideración de la Comisión Nacional de Valores a los efectos de su aprobación; y
- h) Ejercer funciones de supervisión, inspección y fiscalización de los agentes participantes y de las operaciones que se realicen en el ámbito de las mismas.

II. *Requisitos Patrimoniales y de Liquidez de las Cámaras Compensadoras.*

La Comisión Nacional de Valores establecerá los requisitos patrimoniales y de liquidez de las cámaras compensadoras así como de sus sistemas de administración de riesgos los cuales deberán incluir, al menos, los riesgos de crédito, de contraparte, de mercado, de liquidez, operacional y legal.

Art. 53. – Sustitúyese el artículo 36 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 36. – *Aranceles.* Serán libres los derechos y aranceles que perciban por sus servicios los mercados y cámaras compensadoras y otros agentes registrados, sujetos a los máximos que establecerá la Comisión Nacional de Valores, los que podrán ser diferenciados según la clase de instrumentos, el carácter de pequeñas y medianas empresas de las emisoras o la calidad de pequeño inversor.

Art. 54. – Sustitúyese el artículo 39 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 39. – *Sistemas de negociación.* Los sistemas de negociación de valores negociables bajo el régimen de oferta pública que se realicen en los mercados deben garantizar la plena vigencia de los principios de protección del inversor, equidad, eficiencia, transparencia, no fragmentación y reducción del riesgo sistémico. Los mercados establecerán las respectivas reglamentaciones, las que deberán ser aprobadas por la Comisión Nacional de Valores.

La Comisión Nacional de Valores podrá requerir que los mercados en los que se listen y/o negocien valores negociables y las cámaras compensadoras, establezcan mecanismos de acceso y conexión, con protocolos de comunicación estandarizados de los sistemas informáticos de los distintos ámbitos de negociación y/o de compensación y liquidación y/o de custodia. También podrá requerir el establecimiento de sistemas de negociación tendientes a que, en la negociación de valores negociables, se dé prevalencia a la negociación con interferencia de ofertas con prioridad de precio-tiempo.

Art. 55. – Sustitúyese el artículo 40 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 40. – *Garantía de operaciones.* Conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, los mercados deberán establecer con absoluta claridad, en sus estatutos y reglamentos, en qué casos y bajo qué condiciones esas entidades garantizan el cumplimiento de las operaciones que en ellas se realizan o registran.

Cuando se garantice el cumplimiento de las operaciones el mercado o la cámara compensadora, según corresponda, actuarán como contraparte central, conforme la normativa que a tales fines dicte la Comisión Nacional de Valores.

En este caso, el mercado o la cámara compensadora, según corresponda, deberá liquidar las operaciones que tuviese pendientes el agente que se encuentre en concurso preventivo o declarado en quiebra. Si de la liquidación resultase un saldo a favor del concursado o fallido lo depositará en el juicio respectivo.

Art. 56. – Derógase el artículo 42 de la ley 26.831.

Art. 57. – Sustitúyese el artículo 44 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 44. – *Reglamentaciones.* La Comisión Nacional de Valores deberá aprobar todas las reglamentaciones propiciadas por los mercados y las cámaras compensadoras y entidades de registro en forma previa a su entrada en vigencia. Los mercados y cámaras compensadoras deben mantener en todo momento sus reglamentaciones adecuadas a la normativa emanada de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 58. – Sustitúyese el artículo 45 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 45. – *Fondos de garantía.* Los mercados y/o las cámaras compensadoras deberán constituir, conforme lo reglamente la Comisión Nacional de Valores, fondos de garantía destinados a hacer frente a los compromisos no cumplidos por sus agentes participantes y originados en operaciones garantizadas. Dichos fondos deberán organizarse bajo la figura fiduciaria u otra figura que apruebe la Comisión Nacional de Valores y se conformarán acorde a las mejores prácticas internacionales en la materia. Las sumas acumuladas en estos fondos, deberán ser invertidas en la forma y condiciones que establezca la Comisión Nacional de Valores, la cual determinará los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez adecuados. Las sumas destinadas a todos los fondos de garantía del presente artículo y estos últimos, así como sus rentas, están exentas de impuestos, tasas y cualquier otro gravamen fiscal, incluyendo el Impuesto al Valor Agregado, el impuesto al que hace referencia el primer artículo incorporado a continuación del artículo 25 del Título VI de la ley 23.966 y el Impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias y Otras Operatorias no resultando de aplicación, en este caso, lo dispuesto en el segundo párrafo del artículo 2º de la ley 25.413 y sus modificaciones. Se invita a las provincias y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a adherir con la respectiva eximición de sus impuestos.

Art. 59. – Sustitúyese el artículo 47 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 47. – *Registro.* Para actuar como agentes los sujetos deberán contar con la autorización y registro de la Comisión Nacional de Valores, y deberán cumplir con las formalidades y requisitos que para cada categoría establezca la misma vía reglamentaria.

Art. 60. – Sustitúyese el artículo 52 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 52. – *Publicidad de registros.* La Comisión Nacional de Valores deberá publicar los registros conforme la reglamentación que dicte al

respecto, detallando las distintas categorías donde los agentes se encuentren registrados.

Art. 61. – Sustitúyese el artículo 53 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 53. – *Secreto.* Los agentes registrados deben guardar secreto de las operaciones que realicen por cuenta de terceros así como de sus nombres. Quedarán relevados de esta obligación por decisión judicial dictada por tribunales competentes en procesos vinculados a esas operaciones o a terceros relacionados con ellas, así como también cuando les sean requeridas por la Comisión Nacional de Valores, el Banco Central de la República Argentina, la Unidad de Información Financiera y la Superintendencia de Seguros de la Nación en el marco de investigaciones propias de sus funciones. Estas tres (3) últimas entidades darán noticia del requerimiento a la Comisión Nacional de Valores simultáneamente al ejercicio de la facultad que se les concede.

El secreto tampoco regirá para las informaciones que, en cumplimiento de sus funciones, solicite la Administración Federal de Ingresos Públicos, entidad autárquica actuante en la órbita del ministerio de finanzas, de carácter particular o general y referidas a uno (1) o varios sujetos determinados o no, aun cuando éstos no se encontraren bajo fiscalización. Sin embargo, en materia bursátil, las informaciones requeridas no podrán referirse a operaciones en curso de realización o pendientes de compensación o liquidación.

Art. 62. – Sustitúyese el artículo 55 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 55. – *Responsabilidad.* El agente registrado, según corresponda en virtud de las actividades que realice, será responsable ante el mercado por cualquier suma que dicha entidad hubiese abonado por su cuenta.

Mientras no regularice su situación y pruebe que han mediado contingencias fortuitas o de fuerza mayor, queda inhabilitado para operar.

Art. 63. – Sustitúyese el artículo 56 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente manera:

Artículo 56. – *Competencia disciplinaria.* Los agentes registrados quedan sometidos a la competencia disciplinaria exclusiva de la Comisión Nacional de Valores, a la cual los mercados y cámaras compensadoras deberán denunciar toda falta en que incurrieren sus agentes miembros que resulten de las auditorías y controles de supervisión, fiscalización y control practicados por dichos mercados y cámaras compensadoras sobre ellos en los términos de la reglamentación que a tales fines dicte la Comisión Nacional de Valores. La omisión deliberada o la falta de la

debida diligencia en el control de los agentes habilitados por parte de los mercados, cámaras compensadoras y entidades de registro de operaciones de derivados serán sancionadas por el citado organismo.

Art. 64. – Sustitúyese el artículo 57 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 57. – *Agentes de calificación de riesgo.* La Comisión Nacional de Valores establecerá las formalidades y requisitos que deberán cumplir las entidades que soliciten su registro como agentes de calificación de riesgo, incluyendo la reglamentación de lo dispuesto en la presente ley y determinando la clase de organizaciones que podrán llevar a cabo esta actividad.

La Comisión Nacional de Valores podrá incluir dentro de este registro a las universidades públicas autorizadas a funcionar como tales, a los efectos de su actuación, fijando los requisitos que deberán acreditar considerando su naturaleza.

Los agentes de calificación de riesgo no podrán prestar servicios de auditoría, consultoría, y/o asesoramiento a las entidades contratantes o a entidades pertenecientes a su grupo de control.

Art. 65. – Incorpórase el artículo 62 bis a la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 62 bis. – I. En el caso de un aumento de capital de acciones u obligaciones negociables convertibles ofrecidas mediante oferta pública en los términos de la presente ley y sujeto al cumplimiento de las dos (2) condiciones establecidas en el segundo párrafo del presente artículo, el derecho de preferencia contemplado en el artículo 194 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones y en el artículo 11 de la ley 23.576 y sus modificaciones se ejercerá mediante el procedimiento de colocación que se determine en el prospecto de oferta pública correspondiente; otorgándose a los titulares de las acciones y obligaciones negociables convertibles, beneficiarios del derecho de preferencia, prioridad en la adjudicación hasta el monto de las acciones que les correspondan por sus porcentajes de tenencias. Ello será siempre que las órdenes de compra presentadas por los accionistas o tenedores de obligaciones negociables convertibles, beneficiarios del derecho de preferencia, sean (i) al precio que resulte del procedimiento de colocación o a un precio determinado que sea igual o superior a dicho precio de suscripción determinado en la oferta pública; y/o (ii) los accionistas o tenedores de obligaciones negociables convertibles beneficiarios del derecho de preferencias manifiesten su intención de suscribir las acciones al precio de colocación que se determine conforme el procedimiento de colocación utilizado.

Las dos (2) condiciones referidas en el párrafo precedente serán: (i) la inclusión de una disposición expresa en el estatuto social; y (ii) la aprobación de la asamblea de accionistas que apruebe cada emisión de acciones y obligaciones negociables convertibles.

A menos que el estatuto de las sociedades establezcan lo contrario, en ningún caso será de aplicación el derecho de acrecer.

II. Las personas jurídicas constituidas en el extranjero podrán participar de todas las asambleas de accionistas, incluyendo. – aunque sin limitación. – las contempladas en el presente artículo, de sociedades autorizadas a hacer oferta pública de sus acciones a través de mandatarios debidamente instituidos, sin otra exigencia registral.

Art. 66. – Sustitúyese el artículo 79 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 79. – *Comisión fiscalizadora.* En las sociedades comprendidas en el régimen de oferta pública por acciones o valores negociables de deuda, la totalidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora deberán revestir la calidad de independientes.

Las sociedades que hagan oferta pública de acciones y tengan constituido un Comité de Auditoría podrán prescindir de la Comisión Fiscalizadora. En este caso, los integrantes de ese comité tendrán las atribuciones y deberes que otorga el artículo 294 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones.

La decisión de eliminar a la Comisión Fiscalizadora corresponde a la Asamblea Extraordinaria de Accionistas que, en primera o segunda convocatoria, deberá contar con la presencia, como mínimo, de accionistas que representen el setenta y cinco por ciento (75 %) de las acciones con derecho a voto. Las resoluciones en todos los casos serán tomadas por el voto favorable del setenta y cinco por ciento (75 %) de las acciones con derecho a voto, sin aplicarse la pluralidad de voto.

En caso de prescindirse de la Comisión Fiscalizadora, todos los integrantes del Comité de Auditoría deberán reunir los requisitos de idoneidad y experiencia, así como el régimen de inhabilidades e incompatibilidades, requeridos para los síndicos en los artículos 285 y 286, y concordantes, de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones, resultándoles aplicables las responsabilidades previstas en el artículo 294 de dicha norma legal.

Art. 67. – Sustitúyese el artículo 82 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 82. – *Objeto y sujetos de la oferta pública.* Pueden ser objeto de oferta pública los valores negociables emitidos o agrupados en serie

que por tener las mismas características y otorgar los mismos derechos dentro de su clase se ofrecen en forma genérica y se individualizan en el momento de cumplirse el contrato respectivo y todos aquellos instrumentos financieros que autorice la Comisión Nacional de Valores.

Pueden realizar oferta pública de valores negociables u otros instrumentos financieros las entidades que los emitan y los agentes registrados autorizados a estos efectos por la Comisión Nacional de Valores.

El citado organismo podrá dictar normas estableciendo y reglamentando supuestos específicos conforme a los cuales se considere que una oferta de valores negociables no constituye una oferta pública sino privada, para lo cual podrá tomar en consideración los medios y mecanismos de difusión, ofrecimiento y distribución y el número y tipo de inversores a los cuales se destina la oferta.

Art. 68. – Sustitúyese el artículo 83 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 83. – *Valores emitidos por entes públicos.* La oferta pública de valores negociables emitidos por la Nación, las provincias, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los municipios, los entes autárquicos, así como por los organismos multilaterales de crédito de los que la República Argentina fuere miembro no está comprendida en esta ley.

Se considera oferta pública sujeta a las disposiciones de esta ley, la negociación de los valores negociables citados cuando la misma se lleve a cabo por una persona humana o jurídica privada, en las condiciones que se establecen en el artículo 2º de la presente ley.

La oferta pública de valores negociables emitidos por Estados extranjeros, sus divisiones políticas y otras entidades de naturaleza estatal del extranjero en el territorio de la República Argentina deberá ser autorizada por el Poder Ejecutivo Nacional, con excepción de las emisiones de los Estados nacionales de los países miembros del Mercado Común del Sur (Mercosur), las que tendrán oferta pública automática bajo condición de reciprocidad.

Art. 69. – Sustitúyese el artículo 84 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 84. – *Procedimiento de autorización.* La Comisión Nacional de Valores debe resolver la solicitud de autorización para realizar oferta pública dentro del plazo de treinta (30) días hábiles contados a partir del momento en que queda reunida toda la documentación a satisfacción de la Comisión Nacional de Valores y no se formulen nuevos pedidos u observaciones.

Cuando vencido dicho plazo no se hubiera expedido el interesado puede requerir pronto despacho. A los quince (15) días hábiles de presentado este pedido si la Comisión Nacional de Valores no se hubiera pronunciado se considera concedida la autorización, salvo que aquella prorrogue el plazo mediante resolución fundada. Dicha prórroga no puede exceder de quince (15) días hábiles a partir de la fecha en que se disponga. Vencido este nuevo plazo la autorización se considera otorgada.

La autorización para efectuar oferta pública de determinada cantidad de valores negociables, contratos, a término, futuros u opciones de cualquier naturaleza u otros instrumentos financieros no importa autorización para el ofrecimiento de otros emitidos por el mismo emisor, aún cuando tengan las mismas características.

La denegatoria no podrá fundarse en razones de oportunidad, mérito o conveniencia.

Art. 70. – Derógase el artículo 85 de la ley 26.831 y sus modificaciones.

Art. 71. – Sustitúyese el artículo 86 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 86. – *Ámbito de aplicación y procedimiento.* Toda oferta pública de adquisición de acciones con derecho a voto de una sociedad cuyas acciones se encuentren admitidas al régimen de la oferta pública, sea de carácter voluntaria u obligatoria conforme lo dispuesto en los artículos siguientes deberá realizarse en los términos de la presente ley y las reglamentaciones que a tales efectos dicte la Comisión Nacional de Valores, siendo de aplicación las normas de transparencia y principios de protección al público inversor en el régimen de oferta pública.

Las ofertas públicas de adquisición obligatorias contempladas en los artículos 87, 91 y 98 de la presente ley deberán (i) también incluir a los titulares de derechos de suscripción u opciones sobre acciones, de títulos de deuda convertibles u otros valores negociables similares que, directa o indirectamente, puedan dar derecho a la suscripción, adquisición o conversión en acciones con derecho a voto; y (ii) efectuarse por la totalidad de las acciones con derecho a voto y demás valores negociables emitidos que den derecho a acciones con derecho a voto, y no podrán sujetarse a condición alguna.

El procedimiento que establezca la Comisión Nacional de Valores deberá asegurar y prever:

- a) La igualdad de tratamiento entre los accionistas tanto en las condiciones económicas y financieras como en cualquier otra condición de la adquisición para todas las acciones, títulos o derechos de una misma categoría o clase;

- b) El cumplimiento de las disposiciones sobre el precio equitativo, conforme las disposiciones del artículo 88 de la presente ley;
- c) Plazos razonables y suficientes para que los destinatarios de la oferta dispongan del tiempo adecuado para adoptar una decisión respecto de la misma, así como el modo de cómputo de esos plazos;
- d) La obligación de brindar al inversor la información detallada que le permita adoptar su decisión contando con los datos y elementos necesarios y con pleno conocimiento de causa;
- e) La irrevocabilidad de la oferta;
- f) La constitución de garantías para el cumplimiento de las obligaciones resultantes de la oferta;
- g) La reglamentación de los deberes del órgano de administración. – que estuviere en funciones al momento del anuncio de la oferta. – para brindar, en interés de la sociedad y de todos los tenedores de valores negociables objeto de la oferta, su opinión sobre la oferta y sobre los precios o las contraprestaciones ofrecidas, la cual deberá ser fundada y acompañada de uno (1) o más informes de valuación independientes;
- h) El régimen de las posibles ofertas competidoras;
- i) Las reglas sobre retiro o revisión de la oferta, prorrogo, revocación de aceptaciones, reglas de mejor precio ofrecido y mínimo período de oferta, entre otras;
- j) La información a incluirse en la documentación que deberá incluir un documento de solicitud de oferta y un aviso y prospecto de la misma;
- k) Las reglas sobre publicidad de la oferta y de los documentos conexos emitidos por el oferente y los administradores de la sociedad;
- l) Para los casos de ofertas de canje de valores negociables, la reglamentación de la información financiera y contable del emisor de los valores negociables ofrecidos en canje que deberá incluirse en el prospecto de la oferta;
- m) La vigencia del principio de que al órgano de administración de la sociedad le está vedado obstaculizar el normal desarrollo de la oferta, a menos que se trate de la búsqueda de ofertas alternativas o haya recibido una autorización previa a tal efecto de la asamblea extraordinaria

de accionistas durante el plazo de vigencia de la oferta;

- n) Que la sociedad no vea obstaculizadas sus actividades por el hecho de que sus valores negociables sean objeto de una oferta durante más tiempo del razonable.
- o) Las excepciones que sean aplicables a tal procedimiento.

Art. 72. – Sustitúyese el artículo 87 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 87. – *Toma y Participación de control.*

Conforme a los términos del artículo 88 de la presente ley, quien, de manera individual o mediante actuación concertada conforme el término que se define en la presente ley, haya alcanzado, de manera efectiva, una participación de control de una sociedad cuyas acciones se encuentren admitidas al régimen de la oferta pública.

II. Participación de control. A los efectos del presente capítulo, se entenderá que una persona tiene, individual o concertadamente con otras personas, una participación de control cuando:

1. Alcance, directa o indirectamente, un porcentaje de derechos de voto igual o superior al cincuenta por ciento (50 %) de la sociedad, quedando excluidas de la base de cómputo las acciones que, pertenezcan, directa o indirectamente, a la sociedad afectada; o
2. haya alcanzado una participación inferior al cincuenta por ciento (50 %) de derechos de voto de una sociedad pero actúe como controlante, conforme el término que se define en la presente ley.
3. control.

Art. 73. – Sustitúyese el artículo 88 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 88 – I. *Precio equitativo en ofertas por toma de control.* El precio equitativo de las ofertas públicas de adquisición obligatorias por toma de control deberá ser el mayor de los siguientes:

- a) El precio más elevado que el oferente o personas que actúen concertadamente con él hubieran pagado o acordado por los valores negociables objeto de la oferta durante los doce (12) meses previos a la fecha de comienzo del período durante el cual se debe realizar la oferta pública de adquisición; y
- b) El precio promedio de los valores negociables objeto de la oferta durante el semestre inmediatamente anterior a la fecha de anuncio de la operación por la

cual se acuerde el cambio en la participación de control., cualquiera que sea el número de sesiones en que se hubieran negociado.

En relación con el inciso *a)* anterior no se considerarán las adquisiciones de un volumen no significativo en términos relativos, siempre que hayan sido realizados a precio de cotización, en cuyo caso se estará al precio más elevado o pagado por las restantes adquisiciones en el período de referencia.

En las ofertas públicas de adquisición obligatorias por toma de control no será de aplicación el precio al que se hace referencia en el inciso *b)* del presente apartado, cuando el porcentaje de acciones listadas en un mercado autorizado por la Comisión Nacional de Valores represente como mínimo el venticinco por ciento (25%) del capital social de la emisora y se cumplan las condiciones de liquidez que determine dicho organismo en su reglamentación.

II. Precio equitativo en los otros supuestos de ofertas obligatorias. En el caso de las ofertas públicas de adquisición obligatorias en virtud de los artículos 91 y 98 se contemplarán los siguientes criterios de precio:

- a)* El precio más elevado que el oferente o personas que actúen concertadamente con él hubieran pagado o acordado por los valores negociables objeto de la oferta durante los doce (12) meses previos a la intimación contemplada en el inciso *a)* del artículo 91 o la declaración unilateral contemplada en el inciso *b)* del artículo 91 o acuerdo de solicitud de retiro en el caso del artículo 98 de la presente ley;
- b)* El precio promedio de los valores negociables objeto de la oferta durante el semestre inmediatamente anterior previos a la intimación contemplada en el inciso *a)* del artículo 91 o la declaración unilateral contemplada en el inciso *b)* del artículo 91 o acuerdo de solicitud de retiro en el caso del artículo 98 de la presente ley o desde la fecha en la que corresponda formular la oferta;
- c)* El valor patrimonial de las acciones, considerándose a los fines del artículo 98 de la presente ley un balance especial de retiro de cotización;
- d)* El valor de la compañía valuada según criterios de flujos de fondos descontados y/o indicadores aplicables a compañías o negocios comparables; y
- e)* El valor de liquidación de la sociedad.

Se establece que el precio equitativo en ningún caso podrá ser inferior al mayor de los indicados en los incisos *a)* y *b)* del presente apartado.

En los casos en que la oferta pública de adquisición obligatoria deba formularse sin haberse producido los métodos de valuación contenidos en el inciso *b)* del presente apartado, siendo de aplicación las reglas precedentes de ajuste de precio en los casos que corresponda.

III. Integración del precio equitativo. meramente enunciativo, las siguientes reglas: mayor precio que resulte de sumar la prima pagada;

IV. Estos criterios se tomarán en cuenta en forma conjunta o separada y con justificación de su respectiva relevancia al momento en que se formule la oferta y en forma debidamente fundada en el prospecto de la oferta, debiendo en todos los casos contarse con la aprobación de los órganos de administración y de fiscalización y del Comité de Auditoría del oferente, en caso de existir, y con la opinión de los accionistas vendedores con respecto al inciso *c)* del apartado III. Integración del Precio Equitativo.

V. Objeción del precio. Dikte el organismo, objetar el precio ofrecido con arreglo a lo dispuesto en los apartados anteriores cuando se diere alguna de las siguientes circunstancias:

- a)* Que la negociación de los valores negociables de la sociedad afectada en el período de referencia;
- b)* Que la negociación de los valores de la sociedad afectada en el período de referencia presentase Nacional de Valores.

La Comisión Nacional de Valores podrá, en caso de cumplirse las condiciones establecidas en su reglamentación y a pedido fundado del oferente, exceptuar en las ofertas públicas de adquisición obligatorias, la aplicación del inciso *b)* de los apartados I) y II) del presente artículo cuando la sociedad afectada se encuentre de forma demostrable en serias dificultades financieras conforme mecanismos fehacientes de evaluación que surjan de la reglamentación que a tales efectos dicte el organismo.

La Comisión Nacional de Valores deberá tomar especialmente en cuenta el proceso de decisión que fije el precio de la oferta, en particular la información previa y fundamentos de esa decisión, así como el hecho de que para tal decisión se haya pedido la opinión de una evaluadora especializada independiente y se cuente con la opinión favorable del Comité de Auditoría y de los órganos de administración y de fiscalización de la sociedad emisora de los valores negociables objeto de la oferta. La Comisión Nacional de Valores dictará un procedimiento a aplicarse para los casos en que dicho organismo objete el

precio, el cual incluirá la forma en que el oferente podrá impugnar la objeción de esa comisión.

Las ofertas públicas de adquisición obligatorias no podrán ser lanzadas hasta que no se resuelvan las objeciones que la Comisión Nacional de Valores pueda tener con respecto al precio ofrecido en los términos del presente artículo así como a otros aspectos de la documentación presentada.

La falta de objeción del precio por parte de la Comisión Nacional de Valores, en el plazo establecido en la reglamentación, no perjudica el derecho de los accionistas a impugnar en sede judicial o arbitral el precio ofrecido. Para la impugnación del precio por los accionistas se estará a lo establecido en el artículo 96 de esta ley.

VI. Precio en las ofertas públicas de adquisición voluntarias En las ofertas públicas de adquisición voluntarias el oferente podrá fijar el precio a su discreción sin que sean de aplicación las reglas establecidas en el presente artículo y en el artículo 98 de la presente ley relativas al precio equitativo. Sin perjuicio de ello, el oferente deberá cumplir con todas las demás obligaciones establecidas en la presente ley y en la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores.

Art. 74. – Sustitúyese el artículo 89 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 89. – *Incumplimiento.* En caso de incumplimiento en la formulación de una oferta pública de adquisición obligatoria la Comisión Nacional de Valores, previa intimación a los obligados para que cumplan con las disposiciones del presente capítulo, dispondrá la subasta de las participaciones adquiridas, sin perjuicio de las demás sanciones que pudieren corresponder, disponiéndose adicionalmente que la Comisión Nacional de Valores podrá resolver que las personas que incumplan la obligación de formular una oferta pública de adquisición no ejerzan los derechos políticos derivados de las acciones de la sociedad cuyo ejercicio le corresponda por cualquier título, siendo nulos los actos adoptados en ejercicio de dichos derechos.

Se entenderá que incumple la obligación de formular una oferta pública de adquisición quien (1) no la presente dentro del plazo máximo establecido; (2) la presente con irregularidades manifiestas conforme los criterios que contenga la reglamentación del citado organismo; (3) la presente fuera del plazo máximo establecido; y/o (4) no la concrete dentro del plazo que fije la normativa que dicte la Comisión Nacional de Valores desde que fuera obligatoria la oferta pública de adquisición.

Art. 75. – Sustitúyese el artículo 90 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 90. – *Alcance universal.* El régimen de oferta pública de adquisición regulado en este capítulo comprende a todas las sociedades que se encuentren autorizadas por la Comisión Nacional de Valores como emisoras en el régimen de oferta pública de acciones.

Art. 76. – Sustitúyese el artículo 91 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 91. – *Supuestos.* Lo dispuesto en el presente capítulo es aplicable a todas las sociedades anónimas cuyas acciones cuenten con autorización de la oferta pública otorgada por la Comisión Nacional de Valores.

Cuando una sociedad anónima quede sometida a control casi total:

- a) Cualquier accionista minoritario podrá, en cualquier tiempo, intimar a la persona controlante para que ésta haga una oferta de compra a la totalidad de los accionistas minoritarios a un precio equitativo en los términos del apartado II) del artículo 88 de la presente ley;
- b) Dentro del plazo de seis (6) meses desde la fecha en que haya quedado bajo el control casi total de otra persona, esta última podrá emitir una declaración unilateral de voluntad de adquisición de la totalidad del capital social remanente en poder de terceros.

Art. 77. – Sustitúyese el artículo 93 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 93. – *Derecho de los accionistas minoritarios.* Intimada la persona controlante para que haga a la totalidad de los accionistas minoritarios una oferta de compra, si la persona controlante acepta hacer la oferta, podrá optar por hacer una oferta pública de adquisición o por utilizar el método de la declaración de adquisición reglamentado en este capítulo.

En caso de que la persona controlante sea una sociedad anónima con negociación de sus acciones y estas acciones cuenten con oferta pública en mercados del país o del exterior autorizados por la Comisión Nacional de Valores, la sociedad controlante, adicionalmente a la oferta en efectivo, podrá ofrecer a la totalidad de los accionistas minoritarios de la sociedad bajo control casi total que éstos opten por el canje de sus acciones por acciones de la sociedad controlante. La sociedad controlante deberá proponer la relación de canje sobre la base de balances confeccionados de acuerdo a las reglas establecidas para los balances de fusión. La relación de canje deberá contar, además, con el respaldo de la opinión de uno (1) o más evaluadores independientes especializados en la materia. La Comisión Nacional de Valores

reglamentará los requisitos para que los accionistas minoritarios ejerzan la opción.

Transcurridos sesenta (60) días hábiles contados desde la intimación a la persona controlante sin que ésta efectúe una oferta pública de adquisición de acciones ni la declaración de adquisición, el accionista puede demandar que se declare que sus acciones han sido adquiridas por la persona controlante y que el tribunal judicial o arbitral competente fije el precio equitativo en dinero de sus acciones, conforme los criterios del apartado II) del artículo 88 de la presente ley y que la persona controlante sea condenada a pagarlo.

En cualquiera de los casos previstos en el presente artículo, incluso para todos los fines dispuestos en el párrafo precedente, o para impugnar el precio o la relación de canje, regirán las normas procesales establecidas en el artículo 96 de esta ley, sea que el litigio tramite en sede judicial o arbitral.

Art. 78. – Sustitúyese el artículo 94 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 94. – *Declaración de voluntad de adquisición de la totalidad del capital remanente.* La declaración unilateral de voluntad de adquisición de la totalidad del capital social remanente en poder de terceros a que hace referencia el inciso b) del artículo 91 de esta ley, denominada declaración de adquisición, deberá ser resuelta por el órgano de administración de la persona jurídica controlante o efectuada en un instrumento público en caso de tratarse de personas físicas. Es condición de validez de la declaración, que la adquisición comprenda a la totalidad de las acciones en circulación, así como de todos los otros títulos convertibles en acciones que se hallen en poder de terceros.

La declaración de adquisición deberá contener la fijación del precio equitativo, en los términos del apartado II) del artículo 88 de la presente ley que la persona controlante pagará por cada acción remanente en poder de terceros. En su caso, también contendrá la fijación del precio equitativo que se pagará por cada título convertible en acciones. Para la determinación del precio equitativo se estará a lo establecido en el inciso d) del artículo 98 de esta ley. De ser la persona controlante una sociedad anónima con negociación de sus acciones y demás condiciones establecidas en el segundo párrafo del artículo 93 de la presente ley, podrá ofrecer a los accionistas minoritarios la opción de canje de acciones allí prevista, en las mismas condiciones ahí establecidas.

Dentro del plazo de cinco (5) días hábiles contados a partir de la emisión de la declaración, la persona controlante deberá notificar a la sociedad bajo control casi total la declaración de adquisi-

ción y presentar la solicitud de retiro de la oferta pública a la Comisión Nacional de Valores y a los mercados en los que estén listadas sus acciones.

La declaración de adquisición, el valor fijado y las demás condiciones, incluido el nombre y domicilio de la entidad financiera a la que se refiere el párrafo siguiente, deberán publicarse por tres (3) días en el Boletín Oficial del mercado donde se listen las acciones, en el Boletín Oficial de la República Argentina y en uno (1) de los diarios de mayor circulación de la República Argentina. Las publicaciones deben ser inmediatas de acuerdo con la frecuencia de cada uno de los medios.

Dentro de los cinco (5) días hábiles contados desde la conformidad por parte de la Comisión Nacional de Valores, la persona controlante está obligada a depositar el monto correspondiente al valor total de las acciones y demás títulos convertibles comprendidos en la declaración de adquisición, en una cuenta especialmente abierta al efecto en una entidad financiera en la cual se admita que el Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino pueda realizar inversiones bajo la forma de depósitos de plazo fijo. En el caso de ofertas de canje, los títulos representativos de las acciones aceptadas en canje por los accionistas minoritarios que hubiesen manifestado su voluntad en tal sentido deberán ser depositados en las cuentas de las entidades autorizadas por la Comisión Nacional de Valores. El depósito deberá ir acompañado de un listado de los accionistas minoritarios y, en su caso, de los titulares de los demás títulos convertibles, con indicación de sus datos personales y de la cantidad de acciones e importes y, en su caso, de acciones de canje que corresponden a cada uno. La Comisión Nacional de Valores deberá arbitrar los medios para tener actualizado y a disposición del público, el listado de entidades financieras admitidas a los efectos del depósito referido.

Art. 79. – Sustitúyese el artículo 96 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 96. – *Impugnación del precio equitativo.* Dentro del plazo de tres (3) meses desde la fecha de la última publicación a que se refiere el antepenúltimo párrafo del artículo 94 de la presente ley, todo accionista minoritario y, en su caso, todo titular de cualquier otro título convertible, puede impugnar el valor asignado a las acciones o títulos convertibles o, en su caso, la relación de canje propuesta, alegando que el asignado por la persona controlante no es un precio equitativo.

En el caso de las ofertas públicas de adquisición obligatorias contempladas en los artículos 87, 91 y 98 de la presente ley, los accionistas minoritarios podrán objetar el precio desde el anuncio de la oferta y presentación de la solicitud de

retiro y hasta el plazo de objeción que tendrá la Comisión Nacional de Valores conforme la reglamentación que dicte a tales efectos.

Transcurridos los plazos aquí indicados, los que darán lugar a la caducidad, se tendrá por firme la valuación publicada respecto del accionista minoritario que no hubiere impugnado. Idéntica caducidad rige respecto del titular de títulos convertibles que no hubiere impugnado.

El trámite de la impugnación no altera la transmisión de pleno derecho de las acciones y de los títulos convertibles a favor de la persona controlante, salvo en el caso de las ofertas establecidas en los artículos 87, 91 y 98 de esta ley, las que no podrán concretarse hasta no obtenerse la autorización previa de la Comisión Nacional de Valores. Durante el trámite de la impugnación, todos los derechos correspondientes a las acciones y a los títulos convertibles, patrimoniales o no patrimoniales, corresponden a la persona controlante.

La impugnación podrá efectuarse ante el tribunal arbitral del mercado en que hubiere negociado la sociedad o ante los tribunales ordinarios con competencia en materia comercial del domicilio de la sociedad. La totalidad de las impugnaciones que presenten los accionistas minoritarios y, en su caso, los titulares de otros títulos convertibles, serán acumuladas para su trámite ante el mismo tribunal. Se suspenderá el trámite de la impugnación hasta tanto haya vencido el plazo de caducidad a que se refiere el primer párrafo del presente artículo o hasta que la totalidad de los legitimados hayan iniciado la acción de impugnación.

A tal fin se entenderán como legitimados a todos aquellos accionistas o titulares de otros títulos convertibles que no hubieran retirado voluntariamente los fondos de la cuenta a la que se hace mención en el último párrafo del artículo 95 de esta ley.

De la impugnación, que solamente podrá referirse a la valuación dada a las acciones y, en su caso, a los demás títulos convertibles, así como a la relación de canje, si fuera el caso, se dará traslado a la persona controlante por el plazo de diez (10) días hábiles. Las pruebas deberán ofrecerse con el escrito de inicio y con la contestación del mismo. El tribunal arbitral o el juez, según corresponda, nombrará los peritos tasadores en el número que estime corresponder al caso y, luego de un nuevo traslado por cinco (5) días hábiles, deberá dictar sentencia fijando el precio equitativo definitivo en el plazo de quince (15) días hábiles. La sentencia es apelable y la apelación deberá presentarse debidamente fundada, dentro del plazo de diez (10) días hábiles. El traslado se correrá por igual plazo, y el tribunal de ape-

lación deberá resolver dentro de los veinte (20) días hábiles.

Los honorarios de abogados y peritos serán fijados por el tribunal arbitral o judicial, según corresponda, conforme a la escala aplicable a los incidentes. Cada parte soportará los honorarios de sus abogados y peritos de parte o consultores técnicos. Los honorarios de los peritos designados por el tribunal judicial o arbitral estarán siempre a cargo de la persona controlante excepto que la diferencia entre el precio equitativo pretendido por el impugnante supere en un treinta por ciento (30 %) el ofrecido por el controlante, en cuyo caso se aplicará lo dispuesto en el primer párrafo del artículo 154 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones.

En caso de corresponder, en el plazo de cinco (5) días hábiles, luego de que la sentencia definitiva haya adquirido autoridad de cosa juzgada, la persona controlante deberá depositar en la cuenta indicada en el último párrafo del artículo 95 de esta ley el monto de las diferencias de precio que se hubieren determinado. La mora en el cumplimiento del depósito hará devengar a cargo de la persona controlante un interés punitivo igual a una vez y media la tasa que rija en los tribunales comerciales de la jurisdicción correspondiente al domicilio de la sociedad. Si la mora excediere de los treinta (30) días corridos, cualquier accionista estará legitimado para declarar la caducidad de la venta de sus títulos. En tal caso, la persona controlante deberá restituir la titularidad de las acciones y demás derechos del accionista a su anterior estado, además de su responsabilidad por los daños y perjuicios causados.

Los accionistas minoritarios y, en su caso, los titulares de otros títulos convertibles, podrán retirar los fondos correspondientes a sus acciones o títulos convertibles a partir de la fecha de la acreditación de este último depósito, con más los intereses que hubieren acrecido los importes respectivos.

Art. 80. – Sustitúyese el artículo 97 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 97. – *Retiro voluntario del régimen de oferta pública.* Cuando una sociedad, cuyas acciones se encuentren admitidas a los regímenes de oferta pública acuerde su retiro voluntario deberá seguir el procedimiento que establezca la Comisión Nacional de Valores y, asimismo, deberá promover obligatoriamente una oferta pública de adquisición de sus acciones, de derechos de suscripción, obligaciones convertibles en acciones u opciones sobre acciones en los términos previstos en el artículo siguiente.

La Comisión Nacional de Valores podrá establecer excepciones a la obligatoriedad de promo-

ver una oferta pública de adquisición, conforme lo determine por vía reglamentaria.

La adquisición de las propias acciones deberá efectuarse con ganancias realizadas y líquidas o con reservas libres, cuando estuvieran completamente integradas, y para su amortización o su enajenación en el plazo del artículo 221 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones, debiendo la sociedad acreditar ante la Comisión Nacional de Valores que cuenta con la liquidez necesaria y que el pago de las acciones no afecta a su solvencia. De no acreditarse dichos extremos, y en los casos de control societario, la obligación aquí prevista quedará a cargo de la sociedad controlante, la cual deberá acreditar idénticos extremos.

Art. 81. – Sustitúyese el artículo 98 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 98. – *Condiciones.* La oferta pública de adquisición obligatoria prevista en el artículo anterior deberá sujetarse a las siguientes condiciones:

- a) Deberá extenderse a todas las obligaciones convertibles en acciones y demás valores negociables que den derecho a su suscripción o adquisición;
- b) No será preciso extender la oferta a aquellos que hubieran votado a favor del retiro en la asamblea, quienes deberán inmovilizar sus valores hasta que transcurra el plazo de aceptación que determine la reglamentación;
- c) En el prospecto explicativo de la oferta pública de adquisición se expresará con claridad tal circunstancia y se identificarán los valores negociables que hayan quedado inmovilizados, así como la identidad de sus titulares; y
- d) Cumplir con las reglas de determinación, información y objeción y demás disposiciones del precio equitativo conforme se establece en el artículo 88 y demás artículos aplicables de la presente ley.

Art. 82. – Sustitúyese el artículo 99 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 99. – *Régimen Informativo General.*

I. Régimen informativo general. Las personas mencionadas en el presente artículo deberán informar a la Comisión Nacional de Valores en forma directa, veraz, suficiente y oportuna, con las formalidades y periodicidad que ella disponga los siguientes hechos y circunstancias, sin perjuicio de los demás que se establezcan reglamentariamente:

- a) Los administradores de entidades registradas que realizan oferta pública de valores negociables y los integrantes de su órgano de fiscalización, estos últimos en materia de su competencia, acerca de todo hecho o situación que por su importancia sea apto para afectar en forma sustancial la colocación de valores negociables o el curso de su negociación. Esta obligación rige desde el momento de presentación de la solicitud para realizar oferta pública de valores negociables y deberá ser puesta en conocimiento de la Comisión Nacional de Valores en forma inmediata. El órgano de administración, con la intervención del órgano de fiscalización, deberá designar a una (1) persona para que se desempeñe como responsable de relaciones con el mercado a fin de realizar la comunicación y divulgación de las informaciones mencionadas en el presente inciso, dando cuenta de la citada designación a la Comisión Nacional de Valores y al respectivo mercado y sin que el nombramiento libere de responsabilidad a las personas mencionadas precedentemente respecto de las obligaciones que se establecen;
- b) Los agentes autorizados para actuar en el ámbito de la oferta pública, acerca de todo hecho o situación no habitual que por su importancia sea apto para afectar el desenvolvimiento de sus negocios, su responsabilidad o sus decisiones sobre inversiones;
- c) Los directores, administradores, síndicos, gerentes designados de acuerdo con el artículo 270 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones, y miembros del consejo de vigilancia, titulares y suplentes, así como los accionistas controlantes de entidades emisoras que realizan oferta pública de sus valores negociables, acerca de la cantidad y clases de acciones, títulos representativos de deuda convertibles en acciones y opciones de compra o venta de ambas especies de valores negociables que posean de la entidad a la que se encuentren vinculados;
- d) Los integrantes del consejo de calificación, directores, administradores, gerentes, síndicos o integrantes del consejo de vigilancia, titulares y suplentes, de agentes de calificación de riesgos, sobre la cantidad y clases de acciones, títulos representativos de deuda u opciones de compra o venta de acciones que posean

- de sociedades autorizadas a hacer oferta pública de sus valores negociables;
- e) Los directores y funcionarios de la Comisión Nacional de Valores, de los mercados, cámaras compensadoras, entidades de registro y de los demás agentes registrados, sobre la cantidad y clases de acciones, títulos representativos de deuda y opciones de compra o venta de acciones que posean de sociedades autorizadas a hacer oferta pública de sus valores negociables;
 - f) Toda persona física o jurídica que, en forma directa o por intermedio de otras personas físicas o jurídicas, o todas las personas integrantes de cualquier grupo que actuando en forma concertada, adquiera o enajene acciones de una sociedad que realice oferta pública de valores negociables en cantidad tal que implique un cambio en las tenencias que configuran el o los grupos de control afectando su conformación, respecto a dicha operación o conjunto de operaciones realizadas en forma concertada sin perjuicio, en su caso, del cumplimiento del procedimiento previsto en el Capítulo II de este Título;
 - g) Toda persona física o jurídica no comprendida en la operación del inciso precedente que, en forma directa o por intermedio de otras personas físicas o jurídicas, o todas las personas integrantes de cualquier grupo que actuando en forma concertada, adquiera o enajene por cualquier medio acciones de una emisora cuyo capital se hallare comprendido en el régimen de la oferta pública y que otorgare el cinco por ciento (5%) o más de los votos que pudieren emitirse a los fines de la formación de la voluntad social en las asambleas ordinarias de accionistas, respecto de tales operaciones, una vez efectuada aquella mediante la cual se superó el límite anteriormente mencionado;
 - h) Toda persona física o jurídica que celebre pactos o convenios de accionistas cuyo objeto sea ejercer el derecho a voto en una sociedad cuyas acciones están admitidas a la oferta pública o en la sociedad que la controle, cualquiera sea su forma, incluyendo, a título meramente enunciativo, pactos que creen la obligación de consulta previa para ejercer el voto, limiten la transferencia de las correspondientes acciones o de valores negociables, atribuyan derechos de compra o de suscripción de las mismas, o prevean la

compra de esos valores y, en general, tengan por objeto o por efecto, el ejercicio conjunto de una influencia dominante en dichas sociedades o cambios significativos en la estructura o en las relaciones de poder en el gobierno de la sociedad, respecto de tales pactos, convenios o cambios. Igual obligación de informar tendrán, cuando sean parte de dichos pactos o tengan conocimiento de ellos, los directores, administradores, síndicos y miembros del consejo de vigilancia, así como los accionistas controlantes de dichas sociedades acerca de la celebración o ejecución de dichos acuerdos. Dichos pactos o convenios deberán presentarse ante la Comisión Nacional de Valores. El cumplimiento de la notificación y presentación de estos pactos o convenios al citado organismo no implica el reconocimiento sobre la validez de los mismos. En caso de incumplimiento de la obligación de informar, los pactos o convenios carecerán de valor alguno.

II. Alcance de la Obligación de Informar. En los supuestos contemplados en los incisos c), d) y e) del presente artículo, el alcance de la obligación de informar alcanzará tanto a lo referido a las tenencias de su propiedad como a las que administren directa o indirectamente de tales sociedades y de sociedades controlantes, controladas o vinculadas con ellas.

El deber de informar se mantendrá durante el término del ejercicio para el que fueren designados y en el caso de las personas comprendidas en los incisos c), d) y e) del presente artículo durante los seis (6) meses posteriores al cese efectivo de sus funciones.

Las manifestaciones efectuadas por las personas enunciadas precedentemente ante la Comisión Nacional de Valores tendrán, a los fines de la presente ley, el efecto de declaración jurada.

Art. 83. – Sustitúyese el artículo 105 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 105. – *Designación del auditor externo.* La asamblea ordinaria de accionistas, en ocasión de la aprobación de los estados contables, designará para desempeñar las funciones de auditoría externa correspondiente al nuevo ejercicio a contadores públicos matriculados independientes según los criterios que establezca la Comisión Nacional de Valores por vía reglamentaria. La asamblea revocará el encargo cuando se produzca una causal justificada. Cuando la designación o su revocación sean decididas a propuesta del órgano de administración, deberá contarse con la previa opinión del Comité de Auditoría.

Para el supuesto de tratarse de una Pequeña y Mediana Empresa definida de esta forma conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, que no cuente con Comité de Auditoría, deberá requerirse la previa opinión del órgano de fiscalización.

Art. 84. – Sustitúyese el artículo 106 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 106. – *Control sobre los auditores externos.* La Comisión Nacional de Valores supervisará la actividad y velará por la independencia de los auditores externos y de las asociaciones profesionales de auditores externos de aquellas entidades que hacen oferta pública de sus valores negociables y de los demás participantes del mercado de capitales sujetos a su control, sin perjuicio de la competencia de los consejos profesionales en lo relativo a la vigilancia sobre el desempeño profesional de sus miembros.

Art. 85. – Sustitúyese el artículo 107 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 107. – *Régimen informativo de sanciones.* Los Consejos Profesionales de Ciencias Económicas deberán informar a la Comisión Nacional de Valores en forma inmediata sobre las sanciones aplicadas a los contadores públicos de su matrícula que cumplan funciones de auditoría referidos a estados contables de personas sujetas al control de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 86. – Sustitúyese el artículo 108 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 108. – *Facultades para el contralor de los auditores externos.* A los fines del cumplimiento de sus funciones la Comisión Nacional de Valores tendrá las siguientes facultades:

- a) Llevar un registro de los auditores externos y asociaciones de profesionales auditores que auditen los estados contables de las entidades sujetas a su control;
- b) Establecer las normas de auditoría y de encargos de revisión que deberán cumplir los auditores externos;
- c) Establecer las normas de control de calidad y criterios de independencia que deberán seguir y respetar los auditores externos y las asociaciones de profesionales universitarios de auditores externos;
- d) Organizar un sistema de supervisión del control de calidad de las auditorías externas de las entidades que hagan oferta pública de sus valores negociables;
- e) Requerir en forma periódica u ocasional, a los auditores externos de todas las entidades sujetas al control de la Comisión Nacional de Valores, a las asociaciones profesionales de

auditores y a los consejos profesionales, datos e informaciones relativas a actos o hechos vinculados a su actividad en relación a aquellas auditorías, realizar inspecciones y solicitar aclaraciones;

- f) En los casos en que los derechos de los accionistas minoritarios puedan resultar afectados y a pedido fundado de accionistas que representen un porcentaje no inferior al cinco por ciento (5 %) del capital social de la sociedad que haga oferta pública de sus acciones, la Comisión Nacional de Valores podrá, previa opinión del órgano de fiscalización y del Comité de Auditoría de la sociedad y siempre que advierta verosimilitud del daño invocado a los accionistas, solicitar a la sociedad la designación de un (1) auditor externo propuesto por éstos para la realización de una (1) o varias tareas particulares o limitadas en el tiempo, a costa de los requirentes; y
- g) Imponer sanciones a los auditores externos en los términos de los artículos 132 y siguientes de la presente ley.

Art. 87. – Sustitúyese el artículo 109 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 109. – *Integración.* En las sociedades que hagan oferta pública de sus acciones deberá constituirse un Comité de Auditoría que funcionará en forma colegiada con tres (3) o más miembros del directorio y cuya mayoría deberá necesariamente investir la condición de independiente, conforme con los criterios que determine la Comisión Nacional de Valores. Estos criterios determinarán que, para ser calificado de independiente, el director deberá serlo tanto respecto de la sociedad como de los accionistas de control y no deberá desempeñar funciones ejecutivas en la sociedad.

El Comité de Auditoría podrá funcionar con los miembros presentes o comunicados entre sí por medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras cuando así lo prevea el estatuto social. Se entenderá que sólo se computarán a los efectos del quórum a los miembros presentes del comité salvo que el estatuto establezca lo contrario. El estatuto deberá establecer la forma en que se hará constar en las actas la participación de miembros a distancia. En el caso de reuniones a distancia del Comité de Auditoría, las actas serán confeccionadas y firmadas dentro de los cinco (5) días hábiles de celebrada la reunión por los miembros presentes y el representante del órgano de fiscalización.

Art. 88. – Sustitúyese el artículo 111 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 111. – *Operaciones.* Los mercados deberán difundir al público en general

en forma diaria, el registro de cada una de las operaciones, indicando el tipo de operación, la identidad del valor negociable y la cuantía, el precio, la hora, minuto y segundo del registro de la operación. La Comisión Nacional de Valores fijará los requisitos que los mercados deberán cumplir a estos efectos.

Art. 89. – Sustitúyese el artículo 119 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 119. – *Responsables directos.* Los emisores de valores negociables, juntamente con los integrantes de los órganos de administración y de fiscalización, estos últimos en materia de su competencia, y en su caso los oferentes de los valores negociables con relación a la información vinculada a los mismos y las personas que firmen el prospecto de una emisión de valores negociables, serán responsables de toda la información incluida en los prospectos por ellos registrados ante la Comisión Nacional de Valores.

Art. 90. – Sustitúyese el artículo 132 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 132. – *Sanciones.*

I. Sanciones aplicables. Las personas físicas y jurídicas de cualquier naturaleza que infrinjeren las disposiciones de la presente ley y sus reglamentaciones, sin perjuicio de la responsabilidad penal o civil en que incurrieren, serán pasibles de las siguientes sanciones:

- a) Apercibimiento, que podrá ser acompañado de la obligación de publicar la parte dispositiva de la resolución en el Boletín Oficial de la República Argentina y hasta en dos (2) diarios de circulación nacional a costa del sujeto punido;
- b) Multa de pesos cien mil (\$ 100.000) a pesos cien millones (\$ 100.000.000), que podrá ser elevada hasta el quintuplo del beneficio obtenido o del perjuicio ocasionado como consecuencia del accionar ilícito, si alguno de ellos resultare mayor;
- c) Inhabilitación de hasta cinco (5) años para ejercer funciones como directores, administradores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia, contadores dictaminantes o auditores externos o gerentes de mercados autorizados y de agentes registrados o de cualquier otra entidad bajo fiscalización de la Comisión Nacional de Valores;
- d) Suspensión de hasta dos (2) años para efectuar oferta pública o, en su caso, de la autorización para actuar en el ámbito de la oferta pública. En el caso de los fondos comunes de inversión, se podrán únicamente realizar actos comunes de administración y atender solicitudes de rescate

de cuotas partes, pudiendo vender con ese fin los bienes de la cartera con control de la Comisión Nacional de Valores;

- e) Prohibición para efectuar ofertas públicas de valores negociables o, en su caso, de la autorización para actuar en el ámbito de la oferta pública de valores negociables.

II. Ingreso del importe correspondiente a las sanciones. El importe correspondiente a las sanciones de multa deberá ser ingresado por los obligados a su pago dentro de los cinco (5) días posteriores a la fecha en que la resolución que las impone quede firme en sede administrativa y/o judicial según corresponda. Los recursos provenientes de las multas que aplique la Comisión Nacional de Valores serán transferidos al Tesoro Nacional.

Art. 91. – Sustitúyese el artículo 133 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 133. – *Pautas para graduación.* A los fines de la fijación de las sanciones antes referidas la Comisión Nacional de Valores deberá tener especialmente en cuenta las siguientes pautas de graduación: la magnitud de la infracción; los beneficios generados o los perjuicios ocasionados por el infractor; el volumen operativo del infractor; la actuación individual de los miembros de los órganos de administración y fiscalización y su vinculación con el grupo de control, en particular, el carácter de miembro independiente o externo de dichos órganos. En el caso de las personas jurídicas responderán solidariamente los directores, administradores, síndicos o miembros del Consejo de Vigilancia y, en su caso, gerentes e integrantes del Consejo de Calificación, respecto de quienes se haya determinado responsabilidad individual en la comisión de las conductas sancionadas.

Art. 92. – Sustitúyese el artículo 134 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 134. – *Intereses de multas.* Las multas impagas devengarán intereses a la tasa que determine el Ministerio de Finanzas, la cual no podrá exceder en una vez y media el interés que aplica el Banco de la Nación Argentina, entidad autárquica actuante en el ámbito del citado Ministerio, en sus operaciones de descuento para documentos comerciales.

Art. 93. – Sustitúyese el artículo 135 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 135. – *Prescripción.* La prescripción de las acciones que nacieran de las infracciones al régimen de la presente ley y de la ley 24.083 y sus modificatorias operará a los seis (6) años de la comisión del hecho que la configure. Ese

plazo quedará interrumpido por la resolución del Directorio de la Comisión Nacional de Valores que ordene la apertura del sumario administrativo y por los actos y diligencias de procedimiento inherentes a la sustanciación del sumario teniendo como tales la apertura a prueba, el cierre del período probatorio y la convocatoria para alegar, con sus respectivas notificaciones. La prescripción de la multa operará a los tres (3) años contados a partir de la fecha de notificación de dicha sanción o desde que quede firme, si hubiere sido recurrida.

Art. 94. – Sustitúyese el artículo 138 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 138. – *Tramitación.* La sustanciación del sumario será función de otra dependencia de la Comisión Nacional de Valores separada e independiente de la que formule la propuesta de cargos. La dependencia sumariante, una vez sustanciado el sumario, elevará las actuaciones al directorio con sus recomendaciones para la consideración y decisión del mismo. Las decisiones que dicte la Comisión Nacional de Valores instruyendo sumario y durante su sustanciación serán irrecurribles pero podrán ser cuestionadas al interponerse el recurso respectivo, si se apelara la resolución definitiva.

Una vez formulada la propuesta de los cargos y en forma previa a la apertura a prueba del procedimiento sumarial, se celebrará una audiencia preliminar para recibir las explicaciones de los imputados y con la finalidad de determinar los hechos cuestionados, a los efectos de dar virtualidad a los principios de concentración, economía procesal e intermediación.

Art. 95. – Sustitúyese el artículo 139 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 139. – *Denunciante.* Cuando las actuaciones se inicien por denuncia ante la Comisión Nacional de Valores, el denunciante no será considerado parte del procedimiento y no podrá acceder a las actuaciones.

Las denuncias que se presenten tramitarán por el procedimiento reglado que establezca la Comisión Nacional de Valores.

El directorio del mencionado organismo podrá, previo dictamen de los órganos competentes, desestimar la denuncia cuando de su sola exposición o del examen preliminar efectuado resultare que los hechos no encuadran en las infracciones descriptas en la ley o en la reglamentación aplicable.

Art. 96. – Sustitúyese el artículo 140 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 140. – *Procedimiento abreviado.* La Comisión Nacional de Valores podrá disponer,

en la resolución de apertura del sumario, la comparecencia personal de las partes involucradas en el procedimiento sumarial a la audiencia preliminar prevista en el artículo 138 de la presente ley para requerir las explicaciones que estime necesarias y aún para discutir las discrepancias que pudieren existir sobre cuestiones de hecho labrándose acta de lo actuado en dicha audiencia preliminar. En la citación se hará constar concretamente el objeto de la comparecencia. De resultar admitidos los hechos y mediando el reconocimiento expreso por parte de los involucrados en las conductas infractoras y de su responsabilidad, la Comisión Nacional de Valores podrá disponer la conclusión del procedimiento sumarial resolviendo sin más trámite la aplicación de las sanciones que correspondan.

Art. 97. – Sustitúyese el artículo 143 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 143. – *Recurso.* Competencia.

I. Recursos directos. Corresponde a las Cámaras de Apelaciones Federales con competencia en materia comercial:

- a) Entender en la revisión de las sanciones que imponga la Comisión Nacional de Valores, incluso de las declaraciones de irregularidad e ineficacia a los efectos administrativos y la suspensión o revocación de inscripciones o autorizaciones; y
- b) Entender en la revisión de las denegaciones de inscripción y autorizaciones.

Art. 98. – Sustitúyese el artículo 144 de la ley 26.831 el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 144. – *Juzgados.* Competencia.

I. Juzgados. Corresponde a los juzgados federales con competencia en materia comercial entender en:

- a) La ejecución de tasas de fiscalización, aranceles de autorización y multas impuestas por la Comisión Nacional de Valores;
- b) Las peticiones de órdenes de allanamiento que solicite la Comisión Nacional de Valores para el cumplimiento de sus funciones de fiscalización;
- c) Las demás peticiones de auxilio judicial para la ejecución de sus decisiones;
- d) Los pedidos de designación de interventores que efectúe la Comisión Nacional de Valores, los que deberán sustanciarse en los términos de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones.

Art. 99. – Sustitúyese el artículo 145 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 145. – *Apelación de sanciones.* Los recursos directos a los que se hace referencia en el inciso

- a) Del apartado I) del artículo 143 de la presente se interpondrán y fundarán ante la Comisión Nacional de Valores dentro de los diez (10) días hábiles de la notificación del acto recurrido.

El recurso se interpondrá y fundará por escrito ante la Comisión Nacional de Valores dentro de los diez (10) días hábiles de notificada la medida y se concederá con efecto devolutivo, con excepción del recurso contra la imposición de multa que será con efecto suspensivo. La Comisión Nacional de Valores remitirá las actuaciones a la Cámara Federal con materia en lo comercial que corresponda, la cual le imprimirá el trámite previsto en el Código Procesal Civil y Comercial de la Nación para las apelaciones libremente concedidas.

La Comisión Nacional de Valores será parte contraria en el recurso y el Ministerio Público actuará como fiscal de la ley.

Art. 100. – Sustitúyese el artículo 153 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 153. – *Adelantos por defensa legal.* En los procesos civiles o penales incoados contra los funcionarios de la Comisión Nacional de Valores por actos u omisiones en el ejercicio de sus funciones, el organismo o el Estado Nacional adelantarán los costos razonables que por asistencia legal requiera la defensa del funcionario a resultas de la decisión final de las acciones legales. Cuando por sentencia firme se le atribuya responsabilidad, el funcionario estará obligado a la devolución de los adelantos que hubiera recibido con más los intereses correspondientes. La Comisión Nacional de Valores reglamentará el procedimiento contemplado en el presente artículo.

El término “funcionario” comprenderá a los miembros del directorio y al resto del personal de la Comisión Nacional de Valores.”

TÍTULO IV

Modificaciones a la ley 24.083

Art. 101. – Sustitúyese el artículo 1º de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Denominaciones y características principales.

Art. 1º – Se considera Fondo Común de Inversión al patrimonio de titularidad de diversas personas a las cuales se les reconocen derechos de copropiedad representados por cuotas partes, las que podrán emitirse de manera cartular o escritural. Estos fondos no constituyen sociedades y ca-

recen de personería jurídica. Podrán constituirse Fondos Comunes de Inversión Abiertos, los que estarán integrados por (i) valores negociables con oferta pública y títulos públicos nacionales, provinciales, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y municipales que se negocien en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, (ii) metales preciosos o certificados que representen los mismos, (iii) moneda nacional y extranjera (iv) instrumentos financieros derivados, (v) instrumentos emitidos por entidades financieras autorizadas por el Banco Central de la República Argentina, incluyendo depósitos bancarios, (vi) cartera de activos que repliquen índices bursátiles y/o financieros o de una canasta de activos y (vii) aquellos otros activos, contratos e inversiones de naturaleza financiera que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. La cantidad de cuotas partes de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos podrá acrecentarse en forma continua, conforme a su suscripción, o disminuir en razón de los rescates producidos en los términos de la presente ley y de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Podrán también constituirse Fondos Comunes de Inversión Cerrados, los que integrarán su patrimonio con (i) los activos autorizados para los Fondos Comunes de Inversión Abiertos, (ii) bienes muebles o inmuebles, (iii) títulos valores que no tengan oferta pública, (iv) derechos creditarios de cualquier naturaleza y (v) aquellos otros activos, contratos e inversiones que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. Estos Fondos se deberán constituir con una cantidad máxima de cuotas partes, la cual podrá aumentarse conforme lo establecido en la presente ley y en la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores y tendrán un plazo determinado de duración, el cual podrá ser extendido conforme los términos de la presente ley y de la reglamentación. Las cuotas partes de estos Fondos no podrán ser rescatadas, salvo en virtud de las excepciones dispuestas en la presente ley y en aquellas que establezca la reglamentación y deberán tener oferta pública autorizada por la Comisión Nacional de Valores y estar admitida su negociación en un mercado autorizado por dicho organismo.

Indistintamente los Fondos Comunes Cerrados y Abiertos podrán constituirse de manera tal que repliquen el comportamiento de un determinado índice bursátil o financiero o de una canasta de activos. Las cuotas partes de este tipo de Fondos deberán tener oferta pública y listarse en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores. Las características y requisitos para la constitución de estos Fondos, la oferta, colocación, suscripción, negociación y reembolso de

las cuotapartes, así como las condiciones para su funcionamiento, límites y restricciones a las inversiones serán determinados por la Comisión Nacional de Valores en su reglamentación.

Asimismo, podrán constituirse Fondos Comunes de Inversión abiertos o cerrados, cuyo objeto sea la inversión de ahorros voluntarios destinados al retiro de sus cuotapartistas, en las condiciones y con las características que disponga la Comisión Nacional de Valores en su reglamentación.

Los Fondos Comunes de Inversión podrán tener objeto amplio o específico de inversión en los términos de la presente ley y de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Los Fondos Comunes de Inversión que tengan uno (1) o más objetos específicos de inversión deberán utilizar una denominación que les permita identificar dicha característica y deberán invertir en activos relacionados con dicho objeto en los porcentajes mínimos que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Los Fondos Comunes de Inversión podrán emitir distintas clases de cuotapartes con diferentes derechos.

Las cuotapartes podrán dar derechos de copropiedad de acuerdo con lo previsto en el primer párrafo del presente artículo y también podrán emitirse cuotapartes de renta con valor nominal determinado y una renta calculada sobre dicho valor cuyo pago estará sujeto al rendimiento de los bienes que integren el haber del Fondo conforme los términos y condiciones de la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores.

Asimismo, en ningún caso se podrá responsabilizar o comprometer a los cuotapartistas por sumas superiores al haber del Fondo.

Los bienes que integran los Fondos Comunes de Inversión constituyen un patrimonio separado del patrimonio de la Sociedad Gerente, de la Sociedad Depositaria y de los cuotapartistas. En ningún caso los cuotapartistas, la Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria serán responsables personalmente por las obligaciones del Fondo Común de Inversión, ni los acreedores de los cuotapartistas, ni de la Sociedad Gerente ni de la Sociedad Depositaria podrán ejercer derechos sobre el patrimonio del Fondo Común de Inversión.

Los Fondos Comunes de Inversión estarán regidos por un reglamento denominado Reglamento de Gestión el cual tendrá el contenido establecido en la presente ley y en la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores.

El ofrecimiento de las cuotapartes de los Fondos Comunes de Inversión Cerrados será realiza-

do mediante un Prospecto de Oferta Pública en los términos de la presente ley, de la ley 26.831 y sus modificaciones y la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. El Prospecto de Oferta Pública tendrá el contenido que determine la reglamentación del citado organismo. No será obligatorio el uso del Prospecto de Oferta Pública para los Fondos Comunes de Inversión Abiertos a menos que la Comisión Nacional de Valores lo exija en su reglamentación. Conforme a lo que establezca la reglamentación del mencionado organismo, los órganos de los Fondos Comunes de Inversión no podrán comenzar a actuar como tales, ni podrán realizar esfuerzos tendientes a la colocación de cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión, hasta haber presentado el Reglamento de Gestión respectivo ante dicho organismo en los términos establecidos en el artículo 11 de la presente ley.

La colocación de cuotapartes de los Fondos Comunes de Inversión podrá realizarse por la Sociedad Gerente, la Sociedad Depositaria y/o a través de agentes autorizados por la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 102. – Sustitúyese el artículo 2º de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 2º – La denominación Fondo Común de Inversión Abierto o Cerrado, respectivamente, así como las análogas que sean determinadas por la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores podrán utilizarse únicamente para los fondos que se constituyan conforme a las prescripciones de la presente ley, debiendo agregar la designación que les permita diferenciarse entre sí.

Art. 103. – Sustitúyese el artículo 3º de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Dirección y administración. Custodia.

Artículo 3º – La dirección y administración de los Fondos Comunes de Inversión estará a cargo de una sociedad anónima habilitada para esta gestión que actuará con la denominación de Sociedad Gerente o por una entidad financiera autorizada para actuar como administradora de cartera de valores negociables por la Ley de Entidades Financieras, N° 21.526 y sus modificatorias y complementarias.

La custodia de los activos de los Fondos Comunes de Inversión estará a cargo de una entidad financiera regida por la Ley de Entidades Financieras, N° 21.526 y sus modificatorias y complementarias y actuará con la denominación de Sociedad Depositaria, con las incumbencias

específicas se establecen en el artículo 14 de la presente ley.

I. La Sociedad Gerente de los Fondos Comunes de Inversión, deberá:

- a) Ejercer la representación colectiva de los copropietarios indivisos en lo concerniente a sus intereses y respecto a terceros, conforme a las reglamentaciones contractuales concertadas y el marco normativo aplicable; y
- b) Administrar de manera profesional los Fondos con la diligencia del buen hombre de negocios, en el interés colectivo de los cuotapartistas y priorizando en todos los casos dicho interés;
- c) Contar con el patrimonio mínimo y cumplir con los demás requisitos que fije la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

II. Autonomía de la Sociedad Gerente. La Sociedad Gerente no podrá tener, en ningún caso, las mismas oficinas que la Sociedad Depositaria, debiendo ser éstas totalmente independientes. La Sociedad Gerente deberá funcionar con total autonomía de cualquier otra sociedad, desarrolle o no la misma actividad, debiendo contar a tales efectos con los elementos que así lo acrediten.

III. Funciones de la Sociedad Gerente. Las Sociedades Gerentes podrán desempeñar las siguientes funciones, así como aquellas otras que determine la Comisión Nacional de Valores: (a) administración de Fondos Comunes de Inversión; (b) administración de inversiones; y (c) colocación y distribución de cuotapartes de los Fondos Comunes de Inversión bajo su administración y/o bajo administración de otras sociedades gerentes conforme las disposiciones de la presente ley, la ley 26.831 y sus modificaciones y la normativa que a tales efectos dicte la Comisión Nacional de Valores.

IV. Sin perjuicio de la normativa que a tales efectos dicte la Comisión Nacional de Valores, las siguientes disposiciones se aplicarán a la administración de inversiones por parte de las Sociedades Gerentes:

- a) Las inversiones administradas por la Sociedad Gerente se registrarán y contabilizarán en forma separada de las operaciones de los Fondos Comunes de Inversión. En el registro interno se identificarán instrumentos, bienes y contratos, sin que se puedan decretar embargos y medidas precautorias sobre todo o parte de aquellos de propiedad de los clientes, salvo por

obligaciones personales de éstos y sólo sobre los de su propiedad;

- b) La administración de las inversiones deberá realizarse atendiendo exclusivamente a la mejor conveniencia de cada cliente.

V. Los Fondos Comunes de Inversión serán auditados anualmente por auditores externos independientes en los términos de la reglamentación que a estos fines dicte la Comisión Nacional de Valores. Sin perjuicio de otras tareas asignadas por la reglamentación, los auditores externos deberán pronunciarse anualmente acerca de los mecanismos de control interno y los sistemas de información.

Art. 104. – Sustitúyese el artículo 4° de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 4° – La Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria son responsables, de manera individual y separada, de los perjuicios que pudieran ocasionarse a los cuotapartistas por el incumplimiento de las obligaciones inherentes a cada una de ellas derivadas de la normativa aplicable, del Reglamento de Gestión y del Prospecto de Oferta Pública, disponiéndose que, en ningún caso, cada uno de dichos agentes será responsable por el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a la otra.

Sin perjuicio de las obligaciones que les son aplicables en virtud de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones, y la presente ley, los directores, gerentes y miembros del órgano de fiscalización de la Sociedad Gerente tendrán la obligación de velar a fin de que:

- a) La administradora cumpla con lo dispuesto en el Reglamento de Gestión de cada Fondo;
- b) La información para los cuotapartistas sea veraz, suficiente y oportuna;
- c) Las inversiones, valuaciones y operaciones de los Fondos se realicen de acuerdo con la ley, las resoluciones que dicte la Comisión Nacional de Valores y lo dispuesto en el Reglamento de Gestión;
- d) Las operaciones y transacciones que se efectúen sean sólo en el mejor interés del Fondo de que se trate y en beneficio exclusivo de los cuotapartistas del mismo.

Los directores, gerentes y miembros de los órganos de fiscalización de la Sociedad Gerente y de la Sociedad Depositaria serán responsables por su actuación como tales en los términos de la Ley General de Sociedades N° 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones.

En los términos de la reglamentación que a tales efectos dicte la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad Gerente podrá contratar asesores de inversión para sus Fondos Comunes de Inversión.

Prohíbese a los directores, gerentes, apoderados, y miembros de los órganos de fiscalización de la Sociedad Gerente ocupar cargo alguno en los órganos de dirección y fiscalización de la Sociedad Depositaria y viceversa. Los directores, gerentes, empleados y miembros de los órganos de fiscalización de las Sociedades Gerentes y de las Sociedades Depositarias así como sus accionistas controlantes y sus directores, gerentes, empleados y miembros de los órganos de fiscalización estarán obligados a cumplir con las obligaciones de brindar la información que al respecto dicte la Comisión Nacional de Valores, así como a respetar las restricciones que fije dicho organismo sobre las operaciones que en forma directa o indirecta efectuaren con activos iguales a aquellos que formen parte del haber del Fondo Común de Inversión o las que realizaren con el Fondo Común de Inversión o sus cuotapartes.

Con las excepciones establecidas en la presente ley y en la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, prohíbese a la Sociedad Gerente realizar para los Fondos Comunes de Inversión bajo su administración cualquier tipo de operación con (i) sus sociedades controladas, controlantes, bajo control común, afiliadas y vinculadas; y (ii) la Depositaria y sus sociedades controladas, controlantes, bajo control común, afiliadas y vinculadas.

Art. 105. – Incorpórase el artículo 4º bis a la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 4º bis. – La Comisión Nacional de Valores podrá disponer que las Sociedades Gerentes cuenten con un director independiente en los términos de la reglamentación de dicho organismo.

Art. 106. – Sustitúyese el artículo 5º de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 5º – La Sociedad Gerente podrá administrar varios Fondos Comunes de Inversión, en cuyo caso deberá:

- a) Adoptar las medidas conducentes a la total independencia de los mismos, las que deberán consignarse en el Reglamento de Gestión;
- b) Incrementar el patrimonio neto mínimo en el porcentaje que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de

Valores por cada Fondo adicional que administre.

Art. 107. – Sustitúyese el artículo 6º de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 6º. – La gestión del haber del Fondo Común de Inversión debe ajustarse a los objetivos de inversión definidos en el Reglamento de Gestión y, en su caso, a los enunciados detallados en el Prospecto de Oferta Pública.

En el caso que el haber del Fondo Común de Inversión Abierto consista en valores negociables, éstos deben contar con oferta pública en el país o en el extranjero.

Los Fondos Comunes de Inversión Abiertos deberán invertir como mínimo un setenta y cinco por ciento (75 %) en activos emitidos y negociados en el país. A los fines de lo dispuesto en el presente párrafo los Certificados de Depósito Argentinos (CEDEARS) no serán considerados valores negociables emitidos y negociados en el país, con excepción de aquellos CEDEARS cuyos activos subyacentes no sean considerados extranjeros conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

La inversión de los Fondos Comunes de Inversión Cerrados en activos en los que pueden invertir los Fondos Comunes de Inversión Abiertos se regirá por las disposiciones de los párrafos anteriores.

Con respecto a la inversión en activos en los que sólo pueden invertir los Fondos Comunes de Inversión Cerrados, los mismos deberán estar situados, constituidos, originados, emitidos y/o radicados en el país conforme lo establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Cuando existan tratados internacionales de integración económica de los que la República Argentina fuere parte, que previeren la integración de los respectivos mercados de capitales y/o la Comisión Nacional de Valores hubiere suscripto acuerdos al respecto con las autoridades competentes de los países que fueren parte de esos tratados, el citado organismo podrá disponer que los valores negociables emitidos en cualquiera de los países miembros sean considerados como activos emitidos y negociados en el país a los efectos previstos en el presente artículo, sujeto a que dichos valores negociables fueren negociados en el país de origen de la emisora en mercados aprobados por las respectivas comisiones de valores u organismos equivalentes.

Art. 108. – Sustitúyese el artículo 7º de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 7º – *Prohibiciones.*

I. Prohibiciones a la Gestión del haber de los Fondos Comunes de Inversión. La gestión del haber de los Fondos Comunes de Inversión no puede:

- a) Invertir en valores negociables emitidos por la Sociedad Gerente y/o la Sociedad Depositaria, o en cuotapartes de otros Fondos Comunes de Inversión en dichos supuestos con las excepciones que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, las que deberán velar especialmente por la protección de los intereses de los cuotapartistas con respecto a las comisiones y gastos y a las operaciones con sociedades vinculadas de la Sociedad Gerente y de la Sociedad Depositaria;
- b) Adquirir valores negociables emitidos por la entidad controlante de la Sociedad Gerente y por las afiliadas y vinculadas de aquélla, en una proporción mayor al dos por ciento (2 %) del capital o del pasivo obligacionario de la controlante, según el caso, conforme la información contable que debe presentarse de acuerdo a la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. Las acciones adquiridas en este supuesto carecerán del derecho de voto mientras pertenezcan al Fondo;
- c) Constituir la cartera con valores negociables que representen un porcentaje mayor del que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores del capital, patrimonio y pasivo total de una misma emisora o fideicomiso financiero, según corresponda, conforme a la información contable que debe presentarse de acuerdo a la reglamentación de dicho organismo;
- d) Invertir en un solo título emitido por el Estado con iguales condiciones de emisión en un porcentaje mayor al que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. A tales efectos, se considerarán títulos públicos con iguales condiciones de emisión, las distintas series de un mismo título en las que solo cambia la fecha de emisión.

II. Excepciones. En los casos de los incisos a) y b) del apartado I) de este artículo, no se considerarán alcanzados por la prohibición los valores negociables correspondientes a fideicomisos financieros en los cuales la Sociedad Depositaria actuare como fiduciario.

La Comisión Nacional de Valores establecerá en su reglamentación pautas de diversificación y valuación de los activos, liquidez y dispersión

mínima que deberán cumplir los Fondos Comunes de Inversión Abiertos.

Art. 109. – Incorpórase el artículo 7° bis a la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 7° bis. – Se podrán constituir Fondos Comunes de Inversión destinados exclusivamente a Inversores Calificados en los términos que establezca la Comisión Nacional de Valores en su reglamentación.

Los Fondos Comunes de Inversión mencionados en el párrafo anterior estarán exentos de los límites y restricciones de inversión establecidos en esta ley conforme las disposiciones que establezca la Comisión Nacional de Valores.

Art. 110. – Sustitúyese el artículo 8° de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 8° – Las limitaciones establecidas en el artículo 7° de la presente ley pueden excederse transitoriamente cuando se ejerciten derechos de suscripción o de conversión, o se perciban dividendos en acciones, debiendo reestablecerse tales límites en el término que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 111. – Sustitúyese el artículo 9° de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 9° – No pueden integrar los órganos de administración y fiscalización de las Sociedades Gerente y Depositaria de los Fondos: las personas sometidas a interdicción judicial, los quebrados o concursados no rehabilitados, los menores o incapacitados, los condenados a penas que lleven la accesoria de inhabilitación para el ejercicio de cargos públicos, o por delitos infamantes y los infractores a los que se refiere el artículo 132 incisos c) y d) de la ley 26.831 y sus modificaciones.

Art. 112. – Sustitúyese el artículo 10 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Sindicatura

Artículo 10. – Los integrantes de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad Gerente están obligados:

- a) A certificar los estados financieros del Fondo en los períodos o plazos conforme se determine en la reglamentación que a tales fines dicte la Comisión Nacional de Valores;
- b) A vigilar permanentemente el estado de la cartera;

- c) A denunciar ante la Comisión Nacional de Valores las irregularidades en las que, a su criterio, considere que hubiese incurrido la Sociedad Gerente.

Se establecen estos deberes sin perjuicio de las funciones que asigna a los síndicos la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones.

Art. 113. – Sustitúyese el artículo 11 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Reglamento de Gestión.

Artículo 11. – El Reglamento de Gestión se celebrará por escritura pública o por instrumento privado con firmas ratificadas ante escribano público entre las Sociedades Gerente y Depositaria, antes del comienzo del funcionamiento del Fondo Común de Inversión y establecerá las normas contractuales que regirán las relaciones entre las nombradas y los copropietarios indivisos. En los casos que corresponda, deberá acompañarse el Prospecto de Oferta Pública conjuntamente con el Reglamento de Gestión. El Reglamento de Gestión, y en su caso, el Prospecto de Oferta Pública, así como las modificaciones que pudieran introducirse, entrarán en vigor cumplido el procedimiento establecido a tal efecto por la Comisión Nacional de Valores, procediéndose a su publicación en los términos que establezca la reglamentación de i/J la Comisión Nacional de Valores.

Art. 114. – Sustitúyese el artículo 12 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 12. – La suscripción de cuotapartes del Fondo Común de Inversión implica, de pleno derecho, adhesión al Reglamento de Gestión y al Prospecto de Oferta Pública, en su caso. Ambos documentos estarán a disposición para conocimiento de los inversores en los términos que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 115. – Sustitúyese el artículo 13 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 13. – El Reglamento de Gestión debe especificar los aspectos que se indican a continuación y aquellos otros que podrá disponer la Comisión Nacional de Valores mediante la normativa que dicte a tales fines:

- a) Políticas y planes que se adoptan para la inversión del patrimonio del Fondo Común de Inversión, especificando los objetivos a alcanzar, las limitaciones a las inversiones por tipo de activo y, de incluir créditos, la naturaleza de los mismos y

la existencia o no de coberturas contra el riesgo de incumplimiento;

- b) Normas y plazos para la recepción de suscripciones y pedidos de rescates de cuotapartes y el procedimiento para los cálculos respectivos;
- c) Límites de los gastos de gestión y de las comisiones y honorarios que se percibirán en cada caso por las Sociedades Gerente y Depositaria así como de los emergentes de la colocación y distribución de las cuotapartes debiendo establecerse un límite porcentual máximo anual por todo concepto cuya doceava parte se aplica sobre el patrimonio neto del Fondo Común de Inversión al fin de cada mes; salvo cuando el Reglamento de Gestión de los Fondos Comunes de Inversión Cerrados prevea honorarios de éxito. Los gastos, comisiones, honorarios y todo cargo que se efectúe al Fondo Común de Inversión, no podrán superar al referido límite, excluyéndose únicamente (i) los costos fiscales, legales y notariales, emergentes en forma directa, razonable y justificada, del ejercicio de la representación colectiva de los cuotapartistas del Fondo Común de Inversión, ejercida en cumplimiento del apartado a) del artículo 3º de la presente ley; y (ii) los aranceles, derechos, e impuestos correspondientes a la negociación de los bienes del Fondo o a las operaciones relacionadas con la adquisición, venta, constitución de gravámenes y otros actos de disposición y administración de los activos del Fondo;
- d) Condiciones para el ejercicio del derecho de voto correspondientes a las acciones y otros valores negociables con derecho a voto que integren el haber del Fondo;
- e) Procedimiento para la modificación del Reglamento de Gestión;
- f) Término de duración del estado de indivisión del Fondo o la constancia de ser por tiempo indeterminado;
- g) Causas y normas de liquidación del Fondo y bases para la distribución del patrimonio entre los copropietarios y requisitos de difusión de dicha liquidación;
- h) Régimen de distribución a los copropietarios de los beneficios producidos por la explotación del Fondo, si así surgiere de los objetivos y política de inversión determinados;
- i) Disposiciones que deben adoptarse en los supuestos que la Sociedad Gerente o la Sociedad Depositaria no estuvieren en condiciones de continuar las funciones

que les atribuye esta ley o las previstas en el Reglamento de Gestión;

- j) Determinación de los topes máximos a cobrar en concepto de gastos de suscripción y rescate.

Asimismo, en el caso particular de los Fondos Comunes de Inversión Cerrados, el Reglamento de Gestión deberá también incluir cláusulas relativas a las disposiciones establecidas en el artículo 24 bis de la presente ley.

Art. 116. – Sustitúyese el artículo 14 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Depósito. – Bienes. – Indivisión

Artículo 14. – La entidad financiera que fuere Sociedad Gerente no podrá actuar como Sociedad Depositaria de los activos que conforman el haber de los Fondos Comunes de Inversión que administre en ese carácter.

Es de incumbencia de la Sociedad Depositaria:

- a) La percepción del importe de las suscripciones y el pago de los rescates que se requieran conforme las prescripciones de esta ley, la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores y el “Reglamento de Gestión”;
- b) La vigilancia del cumplimiento por la Sociedad Gerente de las disposiciones relacionadas con los procedimientos para la adquisición y negociación de los activos integrantes del Fondo, previstas en el “Reglamento de Gestión”;
- c) La guarda y el depósito de los valores negociables y demás instrumentos representativos de las inversiones, el pago y el cobro de los beneficios devengados, así como el producto de la compraventa de valores y cualquier otra operación inherente a estas actividades. Los valores negociables y demás instrumentos representativos de las inversiones podrán ser depositados en un agente de depósito colectivo conforme lo dispuesto por las leyes 26.831 y 20.643 y sus modificaciones;
- d) La de llevar por sí o a través de un agente de depósito colectivo el registro de cuotapartes escriturales o nominativas y, en su caso, expedir las constancias que soliciten los cuotapartistas;
- e) En los casos de Fondos Comunes de Inversión Cerrados, además de las funciones establecidas en los incisos anteriores del presente artículo, la Sociedad Depositaria deberá:

I. Actuar, en su caso, como propietario y titular registral, según corresponda, de los bienes, en beneficio de los cuotapartistas y conforme a las instrucciones de la Sociedad Gerente. Esta última deberá prestar su asentimiento expreso en todo acto de adquisición, disposición y/o gravámen de los bienes bajo administración.

II. Realizar respecto de los bienes integrantes del Fondo Común de Inversión todos los actos de administración y disposición que sean necesarios para su conservación, venta, canje o permuta, según corresponda, así como la contratación de endeudamiento y constitución de garantías personales y reales, incluyendo hipoteca y prenda, arrendamiento y/o leasing, conforme a las instrucciones que imparta la Sociedad Gerente. El Reglamento de Gestión podrá asignar esas tareas directamente a la Sociedad Gerente, sin necesidad de ningún otro instrumento.

III. Custodiar los bienes que integran el Fondo Común de Inversión.

Las cuentas correspondientes a los Fondos Comunes de Inversión deberán estar individualizadas bajo la titularidad de la Sociedad Depositaria con el aditamento del carácter que revista como órgano del Fondo.

Art. 117. – Sustitúyese el artículo 15 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 15. – La indivisión del patrimonio de un Fondo Común de Inversión no cesa a requerimiento de uno (1) o varios de los copropietarios indivisos, sus herederos, derecho-habientes o acreedores, los cuales no pueden pedir su disolución durante el término establecido para su existencia en el Reglamento de Gestión o cuando fuere por tiempo indeterminado en el caso de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos.

Los Fondos Comunes de Inversión podrán fusionarse y/o escindirse sujeto a la previa autorización de la Comisión Nacional de Valores, rigiéndose por las pautas, condiciones y procedimientos que a estos efectos establezca en su reglamentación el citado organismo.

Art. 118. – Sustitúyese el artículo 16 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 16. – La desvinculación de los coparticipes en la indivisión de un Fondo Común de Inversión opera, exclusivamente, por el rescate y el reintegro de cuotapartes en los términos de la presente ley y de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 119. – Sustitúyese el artículo 17 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 17. – Las sumas en moneda nacional y extranjera no invertidas, pertenecientes al Fondo deben depositarse en entidades financieras autorizadas por el Banco Central de la República Argentina, distintas a la Sociedad Depositaria del Fondo Común de Inversión en cuestión y/o en entidades financieras internacionales que reúnan las condiciones que determine la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. Sin perjuicio de ello, podrán efectuarse depósitos en las entidades financieras que actúen en carácter de Sociedad Depositaria únicamente con fines transaccionales para el cumplimiento de las funciones propias de los órganos del Fondo, y en los términos que establezca la reglamentación. Adicionalmente las sumas en moneda extranjera no invertidas que se encuentren disponibles en el exterior y las que se apliquen a otras transacciones en moneda extranjera que fueran necesarias para las operaciones de los Fondos Comunes de Inversión en mercados del exterior se deberán depositar en las entidades financieras internacionales mencionadas precedentemente con los límites y recaudos que establezca la Comisión Nacional de Valores.

Art. 120. – Sustitúyese el artículo 18 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Certificados

Artículo 18. – Las cuotapartes emitidas por el Fondo Común de Inversión estarán representadas por certificados de copropiedad nominativos no endosables, en los cuales se dejará constancia de los derechos del titular de la copropiedad y deberán ser firmados por los representantes de ambos órganos del Fondo mediante el procedimiento que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. Podrán también emitirse cuotapartes escriturales, estando a cargo de la Sociedad Depositaria el registro de cuotapartistas. Un mismo certificado podrá representar una (1) o más cuotapartes.

Los Fondos Comunes de Inversión Cerrados podrán emitir certificados globales para su depósito en regímenes de depósito colectivo.

Art. 121. – Sustitúyese el artículo 19 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 19. – En caso de robo, pérdida o destrucción de uno (1) o más de los certificados, se procederá conforme lo dispuesto por el Reglamento de Gestión y en su defecto por lo determinado por el Código Civil y Comercial de la Nación.

Art. 122. – Sustitúyese el artículo 20 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

“Suscripción y rescate de Fondos Comunes de Inversión Abiertos.

Artículo 20. – Las suscripciones y los rescates de Fondos Comunes de Inversión Abiertos deberán efectuarse valuando el patrimonio neto del Fondo mediante los precios registrados al cierre del día en que se soliciten y conforme el procedimiento que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores. En los casos en que las suscripciones o rescates se solicitaran durante días en que no haya negociación de los valores integrantes del Fondo, el precio se calculará de acuerdo al valor del patrimonio del Fondo calculado con los precios registrados al cierre del día en que se reanude la negociación. Cuando los valores negociables y derechos u obligaciones derivados de operaciones de futuros y opciones se negocien en mercados autorizados por el citado organismo, se tomará el precio del día o, en su defecto, el del último día del listado en los mercados de mayor volumen operado en esa especie y en los términos que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Las cuotapartes podrán ser suscriptas en especie, conforme la reglamentación que a estos efectos dicte la Comisión Nacional de Valores.

Art. 123. – Derógase el artículo 21 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

Art. 124. – Sustitúyese el artículo 22 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 22. – Los cuotapartistas del Fondo Común de Inversión Abierto tienen el derecho a exigir en cualquier tiempo el rescate, el cual deberá efectuarse obligatoriamente por los órganos del Fondo Común de Inversión dentro de los tres (3) días hábiles de formulado el requerimiento, contra devolución del respectivo certificado. Sin perjuicio de ello, el Reglamento de Gestión podrá prever épocas para pedir los respectivos rescates o fijar plazos de pago más prolongados en los términos que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Los plazos más prolongados para pedir el rescate y para hacer efectivo el pago del mismo se relacionarán con el objeto del Fondo y con la imposibilidad de obtener liquidez en plazos menores, correspondiendo a la Comisión Nacional de Valores impedir que, mediante plazos excesivos, la cuotaparte carezca de liquidez o se impida el rescate en tiempo oportuno mediante el establecimiento de plazos mínimos de tenencia.

En casos excepcionales se podrá abonar el rescate en especie en los términos que establezca la Comisión Nacional de Valores en su reglamentación.

Art. 125. – Sustitúyese el artículo 23 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 23. – La Sociedad Gerente está facultada a establecer en el Reglamento de Gestión que se suspenderá el rescate, como medida de protección del Fondo, cuando exista imposibilidad de establecer el valor de la cuotaparte como consecuencia de guerra, estado de conmoción interna, feriado bursátil o bancario o cualquier otro acontecimiento grave que afecte los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores y/o los mercados financieros. La suspensión de los rescates cuando exceda de tres (3) días deberá resultar de una decisión del citado organismo.

Art. 126. – Sustitúyese el artículo 24 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 24. – Los suscriptores de cuotapartes gozarán del derecho a la distribución de las utilidades que arroje el Fondo Común de Inversión, cuando así lo establezca el Reglamento de Gestión.

Art. 127. – Incorpórase el artículo 24 bis a la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Oferta Pública, suscripción y otras disposiciones de los Fondos Comunes de Inversión Cerrados.

Artículo 24 bis. – Las cuotapartes correspondientes a los Fondos Comunes de Inversión Cerrados deberán colocarse por oferta pública conforme lo establecido en la normativa de la Comisión Nacional de Valores y listarse en mercados autorizados por dicho organismo. La Comisión Nacional de Valores establecerá los requisitos y procedimientos a los fines del otorgamiento de la respectiva autorización de oferta pública de las cuotapartes de este tipo de Fondos.

En los términos dispuestos por dicha comisión el Reglamento de Gestión podrá prever:

- a) El rescate de las cuotapartes con anterioridad al vencimiento del plazo de duración del Fondo;
- b) El pago de los rescates de las cuotapartes en especie;
- c) El incremento de la cantidad de cuotapartes emitidas;
- d) El diferimiento de los aportes para integrar las cuotapartes;
- e) La extensión del plazo del Fondo.

Los Fondos Comunes de Inversión Cerrados podrán constituir gravámenes y tomar endeudamiento conforme los términos y condiciones que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

El citado organismo dictará reglamentaciones sobre los criterios de diversificación, valuación y tasación, liquidez y dispersión mínima que deberán cumplir los Fondos Comunes de Inversión Cerrados.

Art. 128. – Incorpórase el artículo 24 ter a la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Asambleas

Artículo 24 ter. – Las Sociedades Gerentes deberán someter a asambleas ordinarias o extraordinarias de cuotapartistas de cada Fondo Común de Inversión Cerrado bajo su administración las materias señaladas en el presente artículo. Las asambleas ordinarias se celebrarán una (1) vez al año dentro de los primeros cuatro (4) meses siguientes a la fecha de cierre de cada ejercicio anual. Las asambleas extraordinarias podrán celebrarse en cualquier momento, cuando así lo exijan las necesidades del Fondo, para pronunciarse respecto de las materias que se establezcan en la ley, la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores y el Reglamento de Gestión del Fondo Común de Inversión Cerrado.

Corresponderá a la asamblea ordinaria de cuotapartistas cualquier asunto previsto en el Reglamento de Gestión del Fondo, que no sea propio de una asamblea extraordinaria.

Son materia de asamblea extraordinaria de cuotapartistas todos los asuntos que no sean de competencia de la asamblea ordinaria, y en especial los siguientes:

- a) La prórroga del plazo de duración del Fondo. La asamblea que trate la prórroga del Fondo deberá celebrarse al menos un (1) año antes de la expiración del plazo previsto. Los cuotapartistas disconformes con la decisión de prorrogar el plazo podrán solicitar el rescate de sus cuotapartes, a los que se les reintegrará el valor de su participación en la fecha de vencimiento del plazo o en el término máximo de un (1) año, contado a partir de la fecha de celebración de la asamblea, el que resulte mayor;
- b) La modificación de las cláusulas sustanciales del Reglamento de Gestión del Fondo, en los términos propuestos por la Sociedad Gerente, y otras modificaciones conforme se establezcan en el Reglamento de Gestión;
- c) La liquidación anticipada del Fondo;

- d) La sustitución de las Sociedades Gerente y/o Depositaria;
- e) El incremento de la cantidad de cuotas-partes emitidas cuando el mismo no se encuentre regulado de otra manera en el Reglamento de Gestión.

Será de aplicación la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones con respecto a la convocatoria, quórum, asistencia, representación, votación, validez y demás cuestiones de las asambleas.

Art. 129. – Sustitúyese el artículo 25 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Tratamiento impositivo

Artículo 25. – El tratamiento impositivo aplicable a los Fondos Comunes de Inversión regidos por la presente ley y a las inversiones realizadas en los mismos, será el establecido por las leyes tributarias correspondientes, no aplicándose condiciones diferenciales respecto del tratamiento general que reciben las mismas actividades o inversiones.

Las cuotas-partes de copropiedad y las cuotas-partes de renta de los Fondos Comunes de Inversión serán objeto del siguiente tratamiento impositivo:

- a) Quedan exentas del impuesto al valor agregado las prestaciones financieras que puedan resultar involucradas en su emisión, suscripción, colocación, transferencia y renta;
- b) Los resultados provenientes de su compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición, así como también sus rentas, quedan exentos del impuesto a las ganancias, excepto para los sujetos comprendidos en el Título VI de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto ordenado en 1997) y sus modificaciones. Cuando se trate de beneficiarios del exterior comprendidos en el Título V de la citada norma legal, no regirá lo dispuesto en su artículo 21 y en el artículo 104 de la Ley N° 11.683 (texto ordenado en 1998) y sus modificaciones.

El tratamiento impositivo establecido en el párrafo anterior será de aplicación cuando los referidos títulos sean colocados por oferta pública.

Asimismo, a los efectos del impuesto al valor agregado, las incorporaciones de créditos a un Fondo Común de Inversión, no constituirán prestaciones o colocaciones financieras gravadas. Cuando el crédito incorporado incluya intereses de financiación, el sujeto pasivo del impuesto por la prestación correspondiente a estos últimos continuará siendo el cedente, salvo que el pago deba efectuarse al cesionario o a quien éste in-

dique, en cuyo caso será quien lo reciba el que asumirá la calidad de sujeto pasivo.

Invítase a los gobiernos provinciales y al gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a adoptar medidas similares a las establecidas en la presente ley, en el ámbito de sus respectivas competencias y jurisdicciones.

Art. 130. – Sustitúyese el artículo 26 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Liquidación.

Artículo 26. – En el Fondo Común de Inversión Abierto la liquidación podrá ser decidida en cualquier momento por ambos órganos del mismo, siempre que existan razones fundadas para ello y se asegure los intereses de los cotapartistas.

La sustitución simultánea de ambos órganos del Fondo se entenderá como una liquidación anticipada de éste, debiéndose adoptar las medidas correspondientes al mencionado supuesto.

La liquidación no podrá ser practicada hasta que la decisión sea aprobada por la Comisión Nacional de Valores.

Art. 131. – Sustitúyese el artículo 27 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Difusión pública.

Artículo 27. – Los Fondos Comunes de Inversión deberán dar cumplimiento al régimen informativo que determine la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 132. – Sustitúyese el artículo 28 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 28. – La difusión de información dispuesta en el artículo precedente debe realizarse en los términos de la presente ley, de la ley 26.831 y sus modificaciones y de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Art. 133. – Sustitúyese el artículo 29 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 29. – La publicidad y anuncios que practiquen los Fondos Comunes de Inversión con carácter de difusión pública, deben ajustarse a lo dispuesto por la presente ley y por la ley 26.831 y sus modificaciones y a la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, no pudiendo contener afirmaciones o promesas engañosas.

Art. 134. – Derógase el artículo 30 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

Art. 135. – Derógase el artículo 31 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

Art. 136. – Sustitúyese el artículo 32 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Fiscalización, supervisión y registro.

Artículo 32. – La Comisión Nacional de Valores tiene a su cargo la fiscalización, supervisión y registro de la Sociedad Gerente y de la Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión. Asimismo, dicho organismo tendrá facultad para supervisar a las demás personas que se vinculen con los Fondos Comunes de Inversión así como a todas las operaciones, transacciones y relaciones de cualquier naturaleza referidas a los mismos conforme a las prescripciones de esta ley, la ley 26.831 y sus modificaciones y las normas que en su consecuencia establezca la Comisión Nacional de Valores. Dicho organismo tendrá facultades para dictar la reglamentación que fuere necesaria para complementar las disposiciones de esta ley así como la normativa aplicable a estas actividades, y a resolver casos no previstos en la presente.

Art. 137. – Sustitúyese el artículo 33 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 33. – En caso que uno de los órganos del Fondo Común de Inversión hubiere dejado de reunir los requisitos que establece la presente ley, la Comisión Nacional de Valores intimará a regularizar la situación en un plazo improrrogable que se dicte al efecto. Si así no lo hiciere se iniciará el sumario correspondiente, con suspensión de actividades de la sociedad cuestionada. Mientras dure la suspensión sólo podrán realizarse, respecto del Fondo, los actos tendientes a la atención de las solicitudes de rescate. Si uno de los órganos del Fondo cesare imprevistamente su actividad por decisión del órgano de control respectivo o por otra causa debidamente probada, el otro órgano deberá a requerimiento de la Comisión Nacional de Valores, proponer a un sustituto, haciéndose cargo de los rescates que se presentarán en el ínterin, conforme las prescripciones del Reglamento de Gestión; y si la sustitución no se opera en el plazo establecido por la Comisión Nacional de Valores, ésta podrá tomar las medidas que considere necesarias para el resguardo de los intereses de los cuotapartistas, incluso el retiro de la autorización para funcionar. Si se produjere la falencia simultánea de los dos (2) órganos del Fondo, la Comisión Nacional de Valores adoptará las medidas indispensables para asegurar que se mantenga la liquidez de las cuotapartes, pudiendo designar a una entidad financiera autorizada por el Banco Central de la República Argentina para que desarrolle tanto las funciones de Sociedad Depositaria de un Fondo,

como de liquidadora, designación que no podrá ser rechazada. Ninguna sustitución que se realice producirá efectos hasta que fuere aprobada por la Comisión Nacional de Valores y fueran cumplidas las formalidades establecidas.

Art. 138. – Sustitúyese el artículo 34 de la ley 24.083, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 34. – Sin perjuicio de la fiscalización específica atribuida por esta ley a la Comisión Nacional de Valores, las Sociedades Gerente y Depositaria estarán sometidas en lo que hace a sus personerías, a los organismos competentes de la Nación y las provincias. Las Sociedades Gerente que no sean entidades financieras se considerarán comprendidas dentro de las disposiciones del artículo 299 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones.

Art. 139. – Sustitúyese el artículo 35 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Sanciones.

Artículo 35. – Las infracciones a las disposiciones de la presente ley, como a las normas que dictare el organismo de fiscalización, son pasibles de las sanciones establecidas en la ley 26.831 y sus modificaciones.

Las sanciones serán aplicadas por la Comisión Nacional de Valores, previa aplicación del régimen sumarial estatuido en la ley 26.831 y sus modificaciones.

Art. 140. – Derógase el artículo 36 de la ley 24.083 y sus modificaciones.

Art. 141. – Derógase el artículo 37 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

Art. 142. – Sustitúyese el artículo 38 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 38. Plazo. La Comisión Nacional de Valores establecerá los plazos para que los Fondos Comunes de Inversión en funcionamiento y las Sociedades Gerentes y las Sociedades Depositarias registradas se ajusten a las disposiciones de la presente ley y a la reglamentación que dicho organismo dicte al efecto.

Art. 143. – Derógase el artículo 39 de la ley 24.083 y sus modificatorias.

TÍTULO V

Agentes de garantía para financiamientos colectivos

Art. 144. – I. *Agente de garantía.* En los contratos de financiamientos con dos (2) o más acreedores, las partes podrán acordar la constitución de garantías hipotecarias y prendarias a favor de un (1) agente de

la garantía, quien actuará en beneficio de los acreedores y a prorrata de sus créditos, de conformidad con las facultades y modalidades que se establezcan en los documentos de financiamiento y según las instrucciones que le impartan los beneficiarios de la garantía. En tal supuesto, los créditos asegurados por la garantía podrán transferirse a terceros, quienes serán beneficiarios de la garantía en los mismos términos que el cedente, no siendo de aplicación lo previsto en el artículo 2.186 del Código Civil y Comercial de la Nación.

II. *Oponibilidad*. En el caso de garantías prendarias sobre créditos presentes y futuros del giro comercial del deudor o un garante, a los efectos de la oponibilidad frente a terceros en los términos del artículo 1.620 del Código Civil y Comercial de la Nación, será suficiente la publicación por la parte prendante de un aviso de cesión en el diario de publicaciones legales de la jurisdicción de la sociedad y en uno de los diarios de mayor circulación general a nivel nacional dando cuenta de la cesión en prenda al agente de la garantía de los créditos presentes y futuros, sin que sea necesaria, a tales efectos, la notificación específica al deudor cedido.

TÍTULO VI

Modificaciones a la ley 23.576 y sus modificatorias

Art. 145. – Sustitúyese el artículo 1º de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1º – Las sociedades por acciones, las sociedades de responsabilidad limitada, las cooperativas y las asociaciones civiles constituidas en el país, y las sucursales de las sociedades por acciones constituidas en el extranjero en los términos del artículo 118 de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones, pueden contraer empréstitos mediante la emisión de obligaciones negociables, conforme las disposiciones de la presente ley.

Se aplican las disposiciones de la presente norma, en la forma que reglamente el Poder Ejecutivo Nacional, a las entidades del Estado Nacional, de las provincias y de las municipalidades regidas por la ley 13.653 (texto ordenado por decreto 4.053/55) y sus modificaciones, la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones (artículos 308 a 314), la ley 20.705 y por leyes convenios.

Art. 146. – Sustitúyese el artículo 3º de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 3º – Las obligaciones a las que hace referencia el artículo 1º de la presente ley pueden emitirse con garantía flotante, especial o común. Las garantías se constituyen por las manifesta-

ciones que el emisor realice en las resoluciones que dispongan la emisión y deben inscribirse, cuando corresponda según su tipo, en los registros pertinentes. En el caso de constitución de garantías prendarias de créditos presentes y futuros, la notificación a los deudores cedidos, los efectos de la oponibilidad de dicha garantía prendaria y cesión respecto de terceros en los términos del artículo 1.620 del Código Civil y Comercial de la Nación, se tendrá por practicada mediante la publicación en el Boletín Oficial de la República Argentina del aviso contemplado en el artículo 10 de la presente ley. Esta disposición también será de aplicación para las garantías prendarias y cesiones fiduciarias en garantía de créditos presentes y futuros que garanticen valores negociables emitidos por el Estado Nacional, las provincias, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los municipios y los entes autárquicos.

La inscripción en dichos registros o la publicación del aviso describiendo los créditos prendados deberá ser acreditada ante el organismo de contralor con anterioridad al comienzo del período de colocación. La garantía prendaria o hipotecaria se constituirá y cancelará, por declaración unilateral de la emisora cuando no concurre un fiduciario en los términos del artículo 13 de la presente medida, y no requiere de la aceptación por los acreedores. La cancelación sólo procederá si media certificación contable acerca de la amortización o rescate total de las obligaciones negociables garantizadas, o conformidad unánime de las obligacionistas. En el caso de obligaciones negociables con oferta pública, se requiere además la conformidad de la Comisión Nacional de Valores.

Pueden ser igualmente avaladas o garantizadas por cualquier otro medio, incluyendo Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), fondos de garantía y/o garantías unilaterales en los términos del artículo 1.810 del Código Civil y Comercial de la Nación y por cualquier otro tipo de garantía contemplada en el ordenamiento jurídico vigente. Pueden también ser garantizadas por entidades financieras comprendidas en la ley respectiva.

Se podrán emitir obligaciones negociables con recurso limitado y exclusivo a determinados activos del emisor pero no a todo su patrimonio, pudiendo constituirse o no garantías sobre dichos activos. En caso de incumplimiento del emisor, los acreedores tendrán recurso únicamente sobre dichos activos.

Art. 147. – Sustitúyese el artículo 4º de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 4º – Es permitida la emisión de obligaciones negociables denominadas en moneda extranjera, pudiendo suscribirse en moneda na-

cional, extranjera o en especie. En el caso que las condiciones de emisión establezcan que los servicios de renta y amortización son pagaderos exclusivamente en moneda extranjera no será de aplicación lo dispuesto en el artículo 765 del Código Civil y Comercial de la Nación.

Art. 148. – Sustitúyese el artículo 7° de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 7°: Los títulos deben contener:

- a) La denominación y domicilio de la emisora, fecha y lugar de constitución, duración y los datos de su inscripción en el Registro Público de Comercio u organismos correspondientes, en lo pertinente;
- b) El número de serie y de orden de cada título, y el valor nominal que representa;
- c) El monto del empréstito y moneda en que se emite;
- d) La naturaleza de la garantía;
- e) Las condiciones de conversión en su caso;
- f) Las condiciones de amortización, incluyendo los mecanismos de subordinación que puedan acordarse en la emisión;
- g) La fórmula de actualización del capital, en su caso; tipo y época de pago de interés;
- h) Nombre y apellido o denominación del suscriptor, si son nominativos; y
- i) Cualquier otro requisito que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

Deben ser firmados de conformidad con el artículo 212 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones, el artículo 26 de la ley 20.337, tratándose de sociedades por acciones, cooperativas o sociedades depositarias para los fondos comunes de inversión cerrados bajo su custodia, respectivamente, y por el representante legal y un miembro del órgano de administración designado al efecto, si se trata de asociaciones civiles o sucursales de sociedades constituidas en el extranjero, o, si se trata de sociedades de responsabilidad limitada, por un gerente y el síndico, si existiere. Cuando se trate de obligaciones escriturales, los datos indicados en los incisos a) y h) de este artículo, deberán transcribirse en los comprobantes de apertura y constancias de saldo, salvo que se trate de obligaciones negociables autorizadas a la oferta pública.

Art. 149. – Sustitúyese el artículo 9° de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 9°. – En las sociedades por acciones, sociedades de responsabilidad limitada y cooperativas, la emisión de obligaciones negociables no requiere autorización de los estatutos y puede decidirse por asamblea ordinaria, o bien por el órgano de administración de la sociedad, de así preverlo el estatuto social. Sin perjuicio de ello, el ingreso de la emisora al régimen de oferta pública de valores negociables deberá ser resuelto por asamblea.

Cuando se trate de obligaciones convertibles en acciones, la emisión compete a la asamblea extraordinaria, salvo en las sociedades autorizadas a la oferta pública de sus acciones, que pueden decidirla en todos los casos por asamblea ordinaria.

En las asociaciones civiles, la emisión requiere expresa autorización de los estatutos y debe resolverla la asamblea.

En el caso de aprobación por la asamblea, pueden delegarse en el órgano de administración:

- a) Si se trata de obligaciones simples: la determinación de todas o algunas de sus condiciones de emisión dentro del monto autorizado, incluyendo época, precio, forma y condiciones de pago;
- b) Si se trata de obligaciones convertibles: la fijación de la época de la emisión; precio de colocación; forma y condiciones de pago; tasa de interés y valor de conversión, indicando las pautas y límites al efecto.

Las facultades delegadas deben ejercerse dentro de los cinco (5) años de celebrada la asamblea. Vencido este término, la resolución asamblearia quedará sin efecto respecto del monto no emitido.

Art. 150. – Sustitúyese el artículo 10 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 10. – En los casos de emisión de obligaciones negociables con oferta pública la emisora deberá elaborar un aviso que publicará en la página web de la Comisión Nacional de Valores y contendrá los datos que establezca la reglamentación que dicte dicho organismo. En los casos de emisión de obligaciones negociables colocadas en forma privada la emisora deberá elaborar un aviso que publicará en el Boletín Oficial de la República Argentina por un (1) día, quedando constancia del mismo en el organismo de control respectivo, debiéndose inscribir dicho aviso en el Registro Público pertinente, incluyendo en su texto los datos establecidos en este artículo.

Art. 151. – Sustitúyese el artículo 11 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 11. – Los accionistas que tengan derecho de preferencia y de acrecer en la suscripción de nuevas acciones pueden ejercerlo en la suscripción de obligaciones convertibles, siendo de aplicación lo dispuesto en los artículos 194 a 196 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones y el artículo 62 bis de la ley 26.831 y sus modificaciones.

Los accionistas disconformes con la emisión de obligaciones convertibles pueden ejercer el derecho de recesso conforme al artículo 245 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones, salvo en las sociedades autorizadas a la oferta pública de sus acciones y en los supuestos del artículo siguiente.

Art. 152. – Sustitúyese el artículo 13 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 13. – La emisora puede celebrar con una entidad o un agente registrado ante la Comisión Nacional de Valores un convenio por el que ésta tome a su cargo la defensa de los derechos e intereses que colectivamente correspondan a los obligacionistas durante la vigencia del empréstito y hasta su cancelación total.

El contrato puede instrumentarse en forma pública o privada.

Deberá contener:

- a) Las menciones del artículo 10;
- b) Las facultades y obligaciones del representante;
- c) Su declaración de haber verificado la exactitud de los datos mencionados en el acto de emisión;
- d) Su retribución, que estará a cargo de la emisora;
- e) Los demás términos y condiciones que acuerden las partes.

Art. 153. – Sustitúyese el artículo 14 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 14. – La asamblea de obligacionistas será convocada por el órgano de administración o, en su defecto, por la Sindicatura o Consejo de Vigilancia de la sociedad, cuando lo juzguen necesario o fuere requerida por el representante de los obligacionistas o por un número de éstos que represente, por lo menos, el cinco por ciento (5 %) del monto de la emisión.

En este último supuesto, la petición indicará los temas a tratar y la asamblea deberá ser convocada para que se celebre dentro de los cuarenta

(40) días de recibida la solicitud de los obligacionistas.

La convocatoria se hará en la forma prevista en el artículo 237 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones.

Si el órgano de administración, Sindicatura o Consejo de Vigilancia omitieren hacerlo, la convocatoria podrá ser efectuada por la autoridad de control o por el juez.

La asamblea será presidida por el representante de los obligacionistas; a falta de éste, por no haberse designado o por su ausencia en la asamblea o por cualquier otro motivo, por quien designe la mayoría de obligacionistas presentes en la asamblea en cuestión sobre la base del valor nominal de obligaciones negociables representados en la misma.

En caso de imposibilidad de designación conforme el párrafo precedente, será presidida por un (1) miembro de la Sindicatura o del Consejo de Vigilancia o en ausencia de los mismos por un representante de la autoridad de control o por quien designe el juez.

Serán de aplicación en lo demás los artículos 354 y 355 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones.

Las condiciones de emisión deberán contener disposiciones en materia de quórum y mayorías, estableciendo, en su caso, aquellas modificaciones o dispensas de las condiciones de emisión que podrán ser aprobadas por las mayorías establecidas para las asambleas extraordinarias, sin que sea aplicable para este supuesto lo dispuesto en el apartado “Modificaciones de la Emisión” del 354 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones, respecto del requisito de la unanimidad.

Las condiciones de emisión podrán establecer un procedimiento para obtener el consentimiento de la mayoría exigible de obligacionistas sin necesidad de asamblea, por un medio fehaciente que asegure a todos los obligacionistas la debida información previa y el derecho a manifestarse. En tal caso, toda referencia de la presente ley a la asamblea de obligacionistas se entenderá aplicable al régimen alternativo.

Art. 154. – Sustitúyese el artículo 29 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 29. – Los títulos representativos de las obligaciones negociables así como las constancias de su registro en cuentas escriturales en los términos del artículo 31 de la presente ley otorgan acción ejecutiva a sus tenedores para reclamar el capital, actualizaciones e intereses y para ejecutar las garantías otorgadas.

En caso de ejecución de obligaciones emitidas con garantía especial, el juez dispondrá la citación de los tenedores de la misma clase y notificará a la Comisión Nacional de Valores cuando los títulos estén admitidos a la oferta pública y a las bolsas donde tengan cotización autorizada.

En caso de concurso, quiebra o acuerdo preventivo extrajudicial se aplicará lo dispuesto en la ley 25.589.

Art. 155. – Sustitúyese el artículo 31 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 31. – En las condiciones de emisión de las obligaciones negociables se puede prever que las mismas no se representen en títulos. En tal caso deben inscribirse en cuentas llevadas a nombre de sus titulares en un registro de obligaciones negociables escriturales por la emisora, bancos comerciales o de i/J inversión o cajas de valores.

La calidad de obligacionistas se presume por las constancias de las cuentas abiertas en el registro de obligaciones negociables escriturales. En todos los casos, la emisora es responsable ante los obligacionistas por los errores e irregularidades de las cuentas, sin perjuicio de la responsabilidad de la entidad que las lleve ante la emisora, en su caso.

La emisora, banco o caja de valores deben otorgar al obligacionista un comprobante de la apertura de su cuenta y de todo movimiento que se inscriba en ella. Todo obligacionista tiene además derecho a que se le entregue en todo tiempo, la constancia del saldo de su cuenta, a su costa.

A los efectos de su negociación por el sistema de caja de valores se aplicarán en lo pertinente, las disposiciones de la ley 20.643 y sus modificaciones.

La oferta pública de obligaciones negociables se rige por las disposiciones de la ley 26.831 y sus modificaciones.

Art. 156. – Sustitúyese el artículo 33 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 33. – Toda oferta pública de obligaciones negociables que efectúen las cooperativas y asociaciones civiles requiere previa autorización de la Comisión Nacional de Valores y conforme a la reglamentación que dicte dicho organismo.

Art. 157. – Sustitúyese el artículo 36 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 36. – Serán objeto del tratamiento impositivo establecido a continuación las obliga-

ciones negociables previstas en la presente ley, siempre que se cumplan las siguientes condiciones y obligaciones:

1. Se trate de emisiones de obligaciones negociables que sean colocadas por oferta pública, contando para ello con la respectiva autorización de la Comisión Nacional de Valores.
2. La emisora garantice la aplicación de los fondos a obtener mediante la colocación de las obligaciones negociables, a inversiones en activos físicos situados en el país, integración de capital de trabajo en el país o refinanciación de pasivos, a la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados, según se haya establecido en la resolución que disponga la emisión, y dado a conocer al público inversor a través del prospecto.
3. La emisora deberá acreditar ante la Comisión Nacional de Valores, en el tiempo, forma y condiciones que ésta determine, que los fondos obtenidos fueron invertidos de acuerdo al plan aprobado.

Cuando la emisora sea una entidad financiera regida por la ley 21.526 y sus modificatorias y complementarias, podrá destinar dichos fondos al otorgamiento de préstamos a los que los prestatarios deberán darle el destino a que se refiere el inciso 2), conforme las reglamentaciones que a ese efecto dicte el Banco Central de la República Argentina. En el mismo supuesto, será la entidad financiera la que deberá acreditar el destino final de los fondos en la forma que determine la Comisión Nacional de Valores.

TÍTULO VII

Modificaciones a la ley 20.643 y sus modificaciones

Art. 158. – Sustitúyese el artículo 30 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 30. – A los efectos de esta ley se entiende por:

- a) “Contrato de depósito colectivo de valores negociables”, el celebrado entre un Agente Depositario Central de Valores Negociables y un depositante, según el cual la recepción de los valores negociables por parte de aquél sólo genera obligación de entregar al depositante, o a quien éste indique, en los plazos y condiciones fijados en la presente o en su reglamentación, igual cantidad de valores

- negociables de la misma especie, clase y emisor. Este contrato se encuentra regulado por la presente ley y la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores;
- b) “Depositante”, la persona jurídica autorizada para efectuar depósitos colectivos a su orden, por cuenta propia o ajena y que incluye las personas mencionadas en el artículo 32 de la presente ley y aquellas otras autorizadas por la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores;
 - c) “Agente Depositario Central de Valores Negociables”, es la entidad definida en la ley 26.831 y sus modificaciones y que tendrá las funciones asignadas en la presente ley;
 - d) “Comitente”, el propietario de los valores negociables depositados en un agente depositario central de valores.

Art. 159. – Sustitúyese el artículo 31 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 31. – El Agente Depositario Central de Valores tendrá las siguientes funciones sin perjuicio de aquellas otras que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores:

1. Recibir depósitos colectivos y regulares de valores negociables, a la orden de los depositantes, por cuenta propia o ajena.
2. Abrir cuentas a nombre de cada depositante, las que se subdividirán en cuentas y subcuentas de los Comitentes en los términos del artículo 42 de la presente ley.
3. Prestar servicios de custodia, conservación y transferencia de valores negociables.
4. Prestar servicios de percepción y liquidación de acreencias y pago de los valores negociables en depósito.
5. Prestar servicios de registro. Lo cual incluye, a título meramente enunciativo, (i) la anotación inicial, (ii) el registro de titulares y de transferencias, (iii) la inscripción, levantamiento y/o ejecución de medidas que afectan a los valores negociables, y (iv) la conciliación de registros.
6. Emitir certificados a nombre de los titulares de valores negociables para la concurrencia a asambleas y/o ejercicio de sus derechos societarios conforme los términos de la presente ley y la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.
7. Prestar servicios de liquidación de valores negociables en los términos que disponga la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.
8. Prestar servicios de agencia de registro y pago de valores negociables, por cuenta y orden de los emisores de los mismos, en los términos de los artículos 208, 213 y 215 de la Ley General de Sociedades 19.550 t. o. 1984 y sus modificaciones y de otra normativa que resulte aplicable.
9. Prestar servicios de transferencia contra el pago de operaciones con valores negociables conforme la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.
10. Prestar aquellos otros servicios que estén relacionados con el cumplimiento de sus funciones y sean autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

Art. 160. – Incorpórase como artículo 31 bis a la ley 20.643 y sus modificaciones el siguiente:

Artículo 31 bis. – Sin perjuicio de las funciones asignadas conforme el artículo 31 de la presente ley, el Agente Depositario Central de Valores podrá, en los términos de la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores:

1. Celebrar acuerdos de cooperación con entidades del exterior que cumplan funciones similares.
2. Abrir cuentas de custodia y monetarias en el exterior para el cumplimiento de sus funciones.
3. Prestar servicios de agencia de custodia (conocido en idioma inglés como *escrow agent*) en relación con la liquidación y cierre de operaciones de valores negociables que se realicen fuera de los mercados y de títulos valores que no cuenten con oferta pública.

El Agente Depositario Central de Valores deberá suministrar información a los depositantes, titulares de cuentas y demás participantes que utilicen los servicios de registro, custodia y pago sobre movimientos, saldos y afectaciones de los valores negociables registrados, en los términos y condiciones establecidos en la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.

El Agente Depositario Central de Valores deberá contar con procedimientos y sistemas de control de gestión adecuados para cumplir con sus funciones.

Art. 161. – Sustitúyese el artículo 32 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 32. – Podrán ser autorizadas para actuar como Depositantes las siguientes entidades

y aquellas otras que determine la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores:

- a) Los agentes de liquidación y compensación;
- b) Los mercados y cámaras compensadoras autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) Las entidades financieras públicas y privadas;
- d) Las sociedades depositarias de los fondos comunes de inversión, respecto de los valores negociables de éstos;
- e) El Ministerio de Finanzas a través de la Secretaría de Finanzas; y
- f) Centrales depositarias del exterior.

Art. 162. – Sustitúyese el artículo 33 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 33. – La no manifestación expresa en contrario del comitente hace presumir legalmente su autorización para el depósito colectivo de los valores negociables entregados al depositante.

Art. 163. – Sustitúyese el artículo 34 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 34. – El depósito colectivo de valores negociables deberá efectuarse a la orden de los depositantes y a nombre de los comitentes. Pueden reunirse en una sola persona las calidades de depositante y comitente.

Art. 164. – Sustitúyese el artículo 35 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 35. – Podrán ser objeto de depósito colectivo y de depósito regular los valores negociables cuya oferta pública hubiera sido otorgada por la Comisión Nacional de Valores y los emitidos por las personas jurídicas de carácter público.

También podrán ser objeto de depósito colectivo los valores negociables públicos y privados emitidos en el extranjero en la medida que se registren en entidades de depósito colectivo autorizadas en el exterior, y cuyos emisores no pertenezcan a territorios o estados asociados considerados como no cooperantes o de alto riesgo por el Grupo de Acción Financiera (GAFI).

Art. 165. – Sustitúyese el artículo 36 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 36. – De tratarse de valores negociables emitidos en forma cartular, los mismos no deberán estar deteriorados ni sujetos a oposición.

El Agente Depositario Central de Valores tendrá el plazo que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, el que se contará a partir del momento en que se efectúe la tradición, para verificar si los valores negociables se encuentran libres de oposición y cumplen las condiciones formales de su emisión como así también si contienen correctamente los derechos incorporados al documento.

Si no se diera alguna de estas condiciones, el Agente Depositario Central de Valores deberá notificar al que tendrá lugar una vez efectuada la tradición de los valores negociables, y transcurrido el plazo antes mencionado sin que el Agente Depositario Central de Valores haya efectuado la notificación correspondiente. El depósito no importará la transferencia de dominio de los valores negociables en favor del Agente Depositario Central de Valores, y sólo tendrá los efectos que se reconocen en la presente ley. Perfeccionado el contrato, en el caso de valores negociables, el Agente Depositario Central de Valores notificará al emisor el depósito de los mismos a los efectos de la toma de razón en el libro de registro.

Art. 166. – Sustitúyese el artículo 37 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 37. – Los valores negociables nominativos serán endosables al solo efecto del depósito y retiro de los mismos por parte del Agente Depositario Central de Valores.

Art. 167. – Sustitúyese el artículo 38 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 38. – El Agente Depositario Central de Valores y el depositante deberán llevar los registros necesarios a los efectos de que en todo momento puedan individualizarse los derechos de cada depositante y comitente, determinándose en forma fehaciente la situación jurídica de los valores negociables depositados. Para ello, el Agente Depositario Central de Valores registrará las transmisiones, constituciones de prenda y retiro de valores negociables al recibir de los depositantes las órdenes respectivas en los formularios correspondientes. Las registraciones que en este sentido practique el Agente Depositario Central de Valores sustituirán las inscripciones similares en los registros de los emisores, con el mismo efecto respecto de éstos y de los terceros.

Art. 168. – Sustitúyese el artículo 39 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 39. – El depositante que recibe del comitente valores negociables para su depósito colectivo queda obligado a devolverle a su solicitud igual cantidad de valores negociables del

mismo emisor y de la especie y clase recibidos, debidamente endosados por el Agente Depositario Central de Valores a su favor si fueren nominativos, más sus acreencias si las tuviere, pero no los mismos valores negociables.

Aparte del recibo que entregarán al comitente al recibir los valores negociables, los depositantes deberán entregarle, dentro de los cinco (5) días subsiguientes, un documento, el que deberá contener los términos y condiciones que establezca la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores, que acredite que el depósito colectivo ha sido efectuado.

Art. 169. – Sustitúyese el artículo 40 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 40. – El depósito colectivo de valores negociables establece entre los comitentes una copropiedad indivisa sobre la totalidad de aquellos valores negociables de la misma especie, clase y emisor, depositados en el Agente Depositario Central de Valores bajo este régimen.

Para la determinación de la cuota parte que corresponda a cada copropietario deberá tenerse en cuenta el valor nominal de los valores negociables entregados en depósito.

El estado de indivisión respecto a la propiedad de los valores negociables en el depósito colectivo sólo cesará en los casos especialmente contemplados en esta ley.

Art. 170. – Sustitúyese el artículo 41 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 41. – El depósito colectivo no transfiere al Agente Depositario Central de Valores la propiedad ni el uso de los valores negociables depositados, el que deberá sólo conservar y custodiar los mismos y efectuar las operaciones y registraciones contables indicadas en la presente ley y su reglamentación.

Art. 171. – Sustitúyese el artículo 42 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 42. – El Agente Depositario Central de Valores procederá a abrir una cuenta a nombre de cada depositante. Cada una de estas cuentas se subdividirá, a su vez, en tantas cuentas y subcuentas como comitentes denuncie y clase, especie y emisor de valores negociables deposite respectivamente.

Art. 172. – Sustitúyese el artículo 43 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 43. – El Agente Depositario Central de Valores asumirá siempre la responsabilidad derivada de las obligaciones a su cargo.

Art. 173. – Sustitúyese el artículo 44 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 44. – Será de aplicación, en lo pertinente, el Libro Tercero, Título V, Capítulo 6 del Código Civil y Comercial de la Nación al régimen establecido en la presente ley.

Art. 174. – Derógase el artículo 45 de la ley 20.643 y sus modificaciones.

Art. 175. – Sustitúyese el artículo 46 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 46. – El depositante no podrá ejercer por sí el derecho de voto de los valores negociables depositados a su orden.

Art. 176. – Sustitúyese el artículo 47 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 47. – Para la concurrencia a asamblea, ejercicio de derecho de voto, cobro de dividendos, intereses, rescates parciales, capitalización de reservas o saldos de revalúo o ejercicio de derecho de suscripción, el Agente Depositario Central de Valores emitirá a pedido de los depositantes, certificados extendidos a nombre de los comitentes en los que se indicará la cantidad, especie, clase y emisor de los valores negociables, nombre y domicilio del comitente, pudiendo omitirse el número de los mismos.

Art. 177. – Sustitúyese el artículo 48 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 48. – Al emitir los certificados, el Agente Depositario Central de Valores se obliga a mantener indisponible un número de valores negociables equivalentes a la cuota parte respectiva hasta el día siguiente al fijado para la celebración de la asamblea correspondiente. Durante dicho período los depositantes no podrán efectuar giros o retiros por cuenta de quien haya obtenido certificado de depósito para la asamblea.

Art. 178. – Sustitúyese el artículo 49 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 49. – Por el depósito colectivo el Agente Depositario Central de Valores quedará autorizado a percibir dividendos, intereses o cualquier otra acreencia a que dieran derecho los valores negociables recibidos, y obligado a la percepción puntual de los mismos.

Para su cobranza, el Agente Depositario Central de Valores, podrá emitir certificados representativos de los respectivos cupones, a los que los emisores o agentes pagadores deberán otorgar plena fe.

Los cupones correspondientes deberán ser destruidos por el Agente Depositario Central de Valores.

Art. 179. – Sustitúyese el artículo 50 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 50. – Los depositantes deberán avisar en tiempo oportuno y en forma fehaciente a los comitentes sobre las nuevas suscripciones a que les dieran derecho preferente los valores negociables depositados.

Los comitentes deberán decidir acerca del ejercicio de los derechos de suscripción, debiendo instruir a los depositantes al respecto, y poner a su disposición, dado el caso, el dinero necesario.

En este supuesto, el Agente Depositario Central de Valores hará entrega a los depositantes de los certificados correspondientes a fin de que éstos procedan de acuerdo con las instrucciones o, siempre que el depositante los instruya específicamente y le haga entrega a tiempo de las sumas correspondientes, ejercerá el derecho de suscripción, acreditando los nuevos títulos en la cuenta del respectivo comitente.

Art. 180. – Sustitúyese el artículo 52 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 52. – A los efectos de la percepción de los dividendos e intereses, ejercicio del derecho de suscripción, pago de gastos y comisiones, así como para hacer frente al cumplimiento de cualquier otra erogación, los depositantes abrirán en el agente depositario central de valores una cuenta en dinero donde deberán mantener provisión suficiente.

La Comisión Nacional de Valores reglamentará el tratamiento a darle a los saldos líquidos de dinero que administre el Agente depositario central de valores en relación con el cumplimiento de sus funciones.

Art. 181. – Sustitúyese el artículo 53 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 53. – El comitente podrá transmitir, en forma total o parcial, sus derechos de copropiedad o constituir derecho de prenda sobre su parte indivisa o una porción de ella. A tal efecto, deberá instruir al depositante para que libre las órdenes pertinentes contra el Agente Depositario Central de Valores. Dicho Agente deberá prac-

ticar las anotaciones dentro de las veinticuatro (24) horas de recibida la orden escrita emanada del depositante. A partir de ese momento, la transmisión de los derechos o la constitución de la prenda se considerarán perfeccionadas.

Art. 182. – Sustitúyese el artículo 54 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 54. – El Agente Depositario Central de Valores quedará obligada con el depositante sin que los comitentes tengan acción directa contra aquél, salvo que el depositante les hiciera cesión de sus derechos. De acuerdo a lo que determine el respectivo reglamento del Agente Depositario Central de Valores, los comitentes podrán reclamarle directamente a él para hacer valer sus derechos de copropiedad en los casos en que éstos pudieran ser lesionados por la incapacidad, concurso, fallecimiento, delito u otro hecho jurídico que afectara la relación normal entre el depositante y el comitente.

En ningún caso el Agente Depositario Central de Valores será responsable frente a los comitentes por las instrucciones dadas al Agente Depositario Central de Valores por los depositantes. – las que se considerarán que han sido válidamente emitidas. – ni por los daños y perjuicios que el depositante pudiera causarle al comitente en virtud de la relación comercial que los una.

El Agente Depositario Central de Valores sólo será responsable por las obligaciones expresamente asignadas por las leyes, la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores, sus reglamentos y los contratos de los que sea parte.

Art. 183. – Sustitúyese el artículo 55 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 55. – El depositante, a solicitud del comitente, podrá retirar los valores negociables registrados a nombre de este último, por medio de una orden de retiro. El Agente Depositario Central de Valores comunicará al emisor el nombre y domicilio del comitente, documento de identidad y número, especie y clase de las acciones entregadas, tratándose de valores negociables nominativos para su registro.

Art. 184. – Sustitúyese el artículo 56 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 56. – Se podrá decretar el embargo de la cuota parte de uno (1) o más de los comitentes, en cuyo caso la medida deberá notificarse al depositante y al Agente Depositario Central de Valores, los que quedarán obligados a mantener indisponible dicha cuota parte.

Dispuesta la ejecución, la misma se hará efectiva conforme al régimen de la transmisión del dominio previsto por esta ley y de acuerdo con las disposiciones vigentes. El nuevo comitente podrá, una vez que acredite la titularidad de la cuota parte, disponer de los títulos o de su cuota parte conforme con lo dispuesto en el artículo 53 de la presente ley.

Art. 185. – Derógase el artículo 57 de la ley 20.643 y sus modificaciones.

Art. 186. – Sustitúyese el artículo 58 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 58. – El Poder Ejecutivo Nacional podrá crear una entidad que cumpla las funciones de un Agente Depositario Central de Valores.

Art. 187. – Sustitúyese el artículo 59 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 59. – La Comisión Nacional de Valores tiene a su cargo la fiscalización, supervisión y registro del Agente Depositario Central de Valores y de todas las operaciones, transacciones y relaciones de cualquier naturaleza y contará con facultades para dictar la reglamentación que fuere necesaria para complementar las disposiciones de esta ley así como las normativas aplicables a estas actividades, y a resolver casos no previstos en la presente.

Art. 188. – Sustitúyese el artículo 60 de la ley 20.643 y sus modificaciones, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 60. – Los aranceles que perciba el Agente Depositario Central de Valores y los depositantes por la prestación de sus servicios serán libres, sujeto a los máximos que establecerá la Comisión Nacional de Valores.

Art. 189. – Incorpórase como artículo 61 a la ley 20.643 y sus modificaciones el siguiente:

Artículo 61. – Los miembros de los órganos de administración y de fiscalización y el personal del Agente Depositario Central de Valores deben guardar secreto de todas las actuaciones y documentación vinculadas a la actividad de la entidad. Sólo se exceptúan de tal deber a los informes que requieran:

- a) Los jueces en causas judiciales con los recaudos establecidos en la ley 26.831 y sus modificaciones;
- b) La Comisión Nacional de Valores en ejercicio de sus funciones;
- c) Los organismos recaudadores de impuestos nacionales y otras entidades públicas mencionadas en la ley 26.831 y sus mo-

dificaciones, de acuerdo con los recaudos establecidos en dicha norma.

TÍTULO VIII

Regulaciones de instrumentos derivados

Art. 190. – *Definiciones.* A los fines de este Título y de la ley 26.831 y sus modificaciones se entenderá por:

- I Derivados: contratos (i) sujetos a la ley y jurisdicción argentina o extranjera y celebrados bajo acuerdos marcos, individuales y/o bajo los términos y condiciones establecidos por el mercado en el que se concierten; (ii) en los cuales sus términos y condiciones, incluyendo precio, cantidad, garantías y plazo, derivan o dependen de un activo o producto subyacente, los que pueden consistir, a modo enunciativo, en: (a) activos financieros, tasas de interés o índices financieros, (b) valores negociables y/o (c) activos no financieros (incluyendo a modo enunciativo cereales, minerales, alimentos, inmobiliarios); (iii) que se pueden celebrar y/o negociar en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores o fuera de los mismos; y (iv) que incluyen, a modo enunciativo, los contratos a término, (denominados en idioma inglés “forwards”), los contratos de futuros (denominados en idioma inglés “futures”), los contratos de opciones (denominados en idioma inglés “options”), los contratos de intercambios (denominados en idioma inglés “swaps”) y los derivados de crédito (incluyendo los denominados en idioma inglés “credit default swaps”), y/o una combinación de todos o alguno de ellos.
- II. Pases: contratos (i) sujetos a la ley y jurisdicción argentina o extranjera y celebrados mediante acuerdos marcos o individuales o bajo los términos y condiciones establecidos por el mercado en el que se concierten; (ii) en los cuales se acuerde de manera simultánea (a) la venta o compra al contado de valores negociables y/o cualquier activo financiero y (b) la obligación de recompra o reventa a plazo; (iii) que se pueden celebrar y/o negociar en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores o fuera de los mismos; y (iv) que incluyen, a modo enunciativo, los contratos de recompra (denominados en idioma inglés “repurchase agreements”).
- III. Márgenes y garantías: contratos (i) sujetos a la ley y jurisdicción argentina o extranjera y celebrados mediante acuerdos marcos o individuales o según las reglamentaciones de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, mediante los cuales las contrapartes o terceros acuerdan la entrega de valores negociables, activos financieros, dinero, moneda que no sea de curso legal en la Repú-

blica Argentina y cualquier otra cosa mueble, con la finalidad de asegurar el cumplimiento de cualquier clase de obligaciones de pago y entrega bajo los Derivados y Pases.

Art. 191. – El presente Título se aplicará a los siguientes Derivados y Pases:

- a) Celebrados y/o registrados en el ámbito de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, cuando la liquidación de esas operaciones se realice mediante un mercado, cámara compensadora, entidad de contraparte central o institución que cumpla funciones de similar naturaleza;
- b) Celebrados y/o registrados en el ámbito de mercados autorizados la Comisión Nacional de Valores, cuando la liquidación de esas operaciones se realice sin la intervención de un mercado, cámara compensadora, entidad de contraparte central o institución que cumpla funciones de similar naturaleza; y
- c) Celebrados entre contrapartes nacionales y/o extranjeras fuera del ámbito de negociación de mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, en cuyo caso dicho organismo exigirá formalidades registrales para este tipo de Derivados y Pases. A los efectos establecidos en este Título, los contratos comprendidos en el presente inciso serán oponibles a terceros y tendrán fecha cierta desde la fecha de su registro.

Art. 192. – I. No aplicación de la Ley de Concursos y Quiebras. Cuando en alguno de los Derivados y Pases enumerados en el artículo 191 de la presente ley una de las contrapartes se encontrare sujeta a cualquiera de los procedimientos regidos por la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones y la ley 20.091 de Ley de Entidades de Seguros se dispone expresamente que no serán de aplicación las siguientes disposiciones:

- a) Los artículos 20, 130, 143, 144, 145 y 153 de la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones y los artículos 50, 51 y 52 de la Ley N° 20.091 de Ley de Entidades de Seguros con respecto al derecho de la parte no concursada o fallida y de la parte contratante de una entidad de seguros sujeta a un proceso de liquidación judicial a resolver anticipadamente los Derivados y Pases, a efectuar compensaciones de todos los créditos y débitos acordados contractualmente, a determinar un saldo neto y a ejecutar los Márgenes y Garantías correspondientes;
- b) El artículo 118, apartado 2) de la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones, respecto de la eficacia de los pagos anticipados de deudas bajo Derivados y Pases cuyo vencimiento, según los reglamentos de

los mercados y/o los acuerdos marco y/o contratos individuales debía producirse en el día de la quiebra o con posterioridad;

- c) El artículo 118, apartado 3) de la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones, respecto de la eficacia y ejecución de Márgenes y Garantías constituidas con posterioridad a la celebración de los Derivados y Pases en la medida que la obligación de constituir tales Márgenes y Garantías haya sido acordada antes o en oportunidad de la celebración de los acuerdos marco o contratos respectivos; y
- d) El artículo 930, inciso f, del Código Civil y Comercial de la Nación, respecto del derecho de efectuar compensaciones.

II. No aplicación de la Ley de Entidades Financieras, N° 21.526 y sus modificatorias y complementarias y Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina. Tampoco serán de aplicación los artículos 34, 35 bis y 46 de la Ley de Entidades Financieras, 21.526 y sus modificatorias y complementarias y el artículo 49 de la ley 24.144 Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina respecto de cualquier restricción para el ejercicio, contra las entidades afectadas por dichos artículos, de los mecanismos contractuales de resolución anticipada, terminación, liquidación, compensación y ejecución de garantías contenidos en los Derivados y Pases, disponiéndose que en caso que alguno de los Derivados y Pases a los que se refiere el presente artículo fuese celebrado por una entidad financiera sobre la cual se haya dispuesto mediante una resolución del Banco Central de la República Argentina (i) la reestructuración según lo dispuesto en el artículo 35 bis, apartado II de la ley 21.526 de Entidades Financieras y sus modificatorias y complementarias, y (ii) la suspensión de sus operaciones según lo previsto en el artículo 49 de la ley 24.441 Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina, las contrapartes y los terceros a favor de dichos Derivados y Pases podrán ejercer los mecanismos contractuales establecidos en el presente artículo a partir del inicio del tercer día hábil desde la fecha de la resolución del Banco Central de la República Argentina que disponga la reestructuración o suspensión de la entidad financiera afectada, según corresponda.

En caso que en dicho plazo el Banco Central de la República Argentina resuelva la transferencia, incluyendo mediante el mecanismo de exclusión de activos y pasivos, de los Derivados y Pases a una institución financiera, fideicomiso o a cualquier otra entidad, dicha transferencia deberá incluir a todos los acuerdos marco y contratos individuales bajo los cuales se hubieran concertado Derivados y Pases celebrados con una misma contraparte por la entidad financiera sujeta a suspensión o reestructuración, conjuntamente con los de sus afiliadas, controladas, controlantes, vincu-

ladas y bajo control común, así como los Márgenes y Garantías de todas dichas operaciones.

Adicionalmente, durante dicho plazo no podrá ordenarse la ejecución de ninguna acción ni el ejercicio de ningún derecho contra la contraparte de la entidad financiera sujeta al proceso de reestructuración o suspensión de sus operaciones.

Vencido el referido plazo y en la medida que no se haya producido la transferencia antes indicada los mecanismos contractuales de resolución anticipada, terminación, liquidación, compensación y ejecución de Márgenes y Garantías podrán ser plenamente ejercidos en los términos de los Derivados y Pases celebrados, los que serán plenamente oponibles a los procedimientos regidos por la ley 21.526 y sus modificatorias y complementarias, por la ley 24.144 y sus modificatorias y complementarias y por la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones, según corresponda. En caso que luego del ejercicio de los mismos quedare un saldo neto no garantizado a favor de la contraparte de la entidad financiera afectada dicho saldo será exigible en los términos de la ley 21.526 y sus modificatorias y complementarias y la ley 24.144 y sus modificatorias y complementarias, o de la Ley 24.522 y sus modificaciones, según corresponda.

Art. 193. – I. Aplicación de mecanismos contractuales. Conforme lo dispuesto en el artículo anterior, se establece que tanto la contraparte de aquella parte afectada por cualquiera de los procedimientos falenciales regidos por la ley 24.522, de concursos y quiebras y sus modificaciones, como los terceros a favor de los cuales se constituyan márgenes y garantías respecto de Derivados y Pases y que se vieran afectados por los procedimientos a que se hace referencia en el artículo 191 de la presente ley, podrán aplicar los mecanismos contractuales de resolución anticipada, terminación, liquidación y compensación y ejecutar los Márgenes y Garantías por el importe neto que le sea adeudado, conforme a los términos de reglamentos de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores y los acuerdos marco y contratos individuales, los que serán plenamente oponibles al concurso preventivo, la quiebra, y el acuerdo preventivo extrajudicial, según corresponda, y sin perjuicio de sus derechos como acreedor con respecto al saldo insoluto que pueda corresponder. No será de aplicación el artículo 994, segundo párrafo, del Código Civil y Comercial de la Nación, con respecto a los derivados o a cualquier contrato de opción de títulos valores y/o valores negociables. Tampoco será de aplicación su artículo 1167 con respecto a los Pases o a cualquier pacto de retroventa, de reventa y de preferencia de títulos valores y/o valores negociables.

II. Saldo. Si de la liquidación del contrato resultase un saldo a favor de la parte que estuviese sujeta a los procedimientos falenciales regidos por la ley 24.522 de Concursos y Quiebras y su modificaciones y/o la

ley 21.526 y sus modificatorias y complementarias, la otra parte deberá cancelar los fondos respectivos poniéndolos a disposición del juez interviniente en los casos de concursos preventivos o quiebras o de la contraparte que haya celebrado un acuerdo preventivo extrajudicial, o de la entidad financiera afectada o sus cesionarios según corresponda, en los términos establecidos en los reglamentos de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores y/o de los acuerdos marcos y contratos individuales de los Derivados y Pases.

Art. 194. – No estarán sujetos al cumplimiento del artículo 138 de la ley 24.522 de Concursos y Quiebras, los bienes administrados por entidades reguladas y sujetas al control de la Comisión Nacional de Valores que hayan sido depositados o cedidos en garantía en concepto de Márgenes y Garantías de Derivados y Pases concertados y registrados en el ámbito de sus respectivos mercados, los que no integran los bienes del fallido y se regirán, a todos los efectos y sin necesidad de declaración previa alguna, de conformidad con lo establecido en la ley 20.643 y sus modificaciones.

Art. 195. – I. Operaciones individuales y acuerdos marco. Los derechos bajo los Derivados y Pases vW regidos por el presente Título se aplicarán tanto a operaciones individuales como a todas las operaciones bajo un mismo acuerdo marco en caso que las partes hayan celebrado dicho tipo de acuerdos.

II. Forma de calcular los montos y saldos. En todos los casos regidos por el presente Título el cálculo de los montos a pagar y la determinación de las sumas de los Márgenes y Garantías y de los saldos de los Derivados y Pases se realizará exclusivamente conforme los términos y condiciones de los mismos.

III. Conflicto. En caso de conflicto, las disposiciones del presente Título prevalecerán sobre la Ley N° 24.522 de Concursos y Quiebras y sus modificaciones, el artículo 930, inciso f) del Código Civil y Comercial de la Nación, la Ley N° 21.526 de Entidades Financieras y sus modificaciones y complementarias y la Ley N° 24.144 (Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina) y sus modificaciones, y la Ley 20.091 y sus modificaciones.

Art. 196. – La Comisión Nacional de Valores será la autoridad de contralor y aplicación del régimen aprobado en el presente Título.

TÍTULO IX

Modificaciones a la ley 27.264

Art. 197. – Sustitúyese el artículo 51 de la ley 27.264, modificatorio del artículo 44 del decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963, ratificado por la ley 16.478, por el siguiente:

Artículo 51. – Si la letra de cambio fuese pagable en moneda que no tiene curso legal

en el lugar del pago, el importe puede ser pagado en moneda nacional al cambio del día del vencimiento. Si el deudor se hallase en mora, el portador puede, a su elección, exigir que el importe le sea pagado al cambio del día del vencimiento o del día del pago.

El valor de la moneda extranjera se determina por los usos del lugar del pago. Sin embargo, el librador puede disponer que la suma a pagarse se calcule según el curso del cambio que se indique en la letra.

Las reglas precedentes no se aplican en el caso de que el librador haya dispuesto que el pago deba efectuarse en una moneda determinada (cláusula de pago en efectivo en moneda extranjera).

Si la cantidad se hubiese indicado en una moneda que tiene igual denominación pero distinto valor en el país donde la letra fue librada y en el del pago, se presume que la indicación se refiere a la moneda del lugar del pago.

Las reglas precedentes no se aplican para cuando los pagarés sean negociados en mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores, en cuyo caso de no indicarse el tipo de cambio aplicable, se aplicará la cotización del tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina, entidad autárquica en el ámbito del Ministerio de Finanzas, al cierre del día anterior al del vencimiento de cada cuota o al del vencimiento del pagaré.

Art. 198. – Sustitúyese el artículo 52 de la ley 27.264, modificatoria del artículo 101 del decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963, ratificado por la ley 16.478, por el siguiente:

Pagaré. Requisitos.

Art. 52. – El vale o pagaré debe contener:

- a) La cláusula “a la orden” o la denominación del título inserta en el texto del mismo y expresada en el idioma empleado para su redacción;
- b) La promesa pura y simple de pagar una suma determinada;
- c) El plazo de pago;
- d) La indicación del lugar del pago;
- e) El nombre de aquél al cual o a cuya orden debe efectuarse el pago, salvo que se trate de un pagaré emitido o endosado para su negociación en mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores, en cuyo caso este requisito no será exigible;
- f) Indicación del lugar y de la fecha en que el vale o el pagaré han sido firmados;
- g) La firma del que ha creado el título (suscriptor).

A los efectos de la negociación de pagarés en los mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores, el instrumento podrá prever un sistema de amortización para el pago del capital con vencimientos sucesivos en cuotas. La falta de pago de una (1) o más cuotas de capital faculta al tenedor/acreedor a dar por vencidos todos los plazos y a exigir el pago del monto total adeudado del título. Los pagarés emitidos bajo estas condiciones no serán pasibles de la nulidad prevista en el último párrafo del artículo 35 del presente decreto ley.

Art. 199. – Sustitúyese el artículo 53 de la ley 27.264, modificatoria del artículo 103 del decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963, ratificado por la ley 16.478, por el siguiente:

“Pagaré. Normas de aplicación supletoria.

Artículo 53. – Son aplicables al vale o pagaré, en cuanto no sean incompatibles con la naturaleza de este Título, las disposiciones de la letra de cambio relativas al endoso (artículos 12 a 22); al vencimiento (artículos 35 a 39); al pago (artículos 40 a 45); a los recursos por falta de aceptación y por falta de pago y al protesto (artículos 46 a 54 y 56 a 73); al pago por intervención (artículos 74 y 78 a 82); a las copias (artículos 86 y 87), a las alteraciones (artículo 88); a la prescripción (artículos 96 y 97); a los días feriados; al cómputo de los términos y a la prohibición de acordar plazos de gracia. (artículos 98 a 100). Son igualmente aplicables al vale o pagaré las disposiciones establecidas para la letra de cambio pagable en el domicilio de un tercero o en otro lugar distinto del domicilio del girado (artículos 4° y 29); las relativas a la cláusula de intereses (artículo 5°); a las diferencias en la indicación de la suma a pagarse (artículo 6°); a los efectos de las firmas puestas en las condiciones previstas por el artículo 7°; a las firmas de personas que invocan la representación de otras sin estar facultadas para ese acto o que obran excediendo sus poderes (artículo 8°) y a la letra de cambio en blanco (artículo 11). Son igualmente aplicables al vale o pagaré las disposiciones relativas al aval (artículos 32 a 34), si el aval, en el caso previsto por el artículo 33, último párrafo, no indicara por cuál de los obligados se otorga, se considera que lo ha sido para garantizar al suscriptor del título. Se aplicarán también al vale o pagaré las disposiciones relativas a la cancelación, de la letra de cambio (artículos 89 a 95).

Son aplicables al pagaré a ser negociado en los mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores las disposiciones citadas en el párrafo precedente en cuanto no sean incompatibles con la naturaleza de este Título y las particularidades de su negociación, así como las condiciones que a continuación se detallan:

- a) Deben incorporar la cláusula “sin protes-to”, la que surtirá efectos respecto del incumplimiento de cualquiera de las cuotas;
- b) Deberán incorporar la cláusula “para su negociación en Mercados registrados en la Comisión Nacional de Valores”;
- c) De los pagos de las cuotas quedará constancia en el resumen de cuenta que emita el agente que ejerza la función de custodia, registro y/o pago, conforme a la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores, contra las cuentas comitentes administradas en el marco de sus funciones;
- d) La Comisión Nacional de Valores como autoridad de aplicación determinará las obligaciones de los agentes que ejerzan la función de custodia, registro y/o pago en relación a la validación de la información inserta en el pagaré, así como la verificación del cumplimiento de los aspectos formales del mismo. En ningún caso el agente estará obligado a su pago, ni generará obligación cambiaria, ni será responsable por sus defectos formales, ni por la legitimación de los firmantes o la autenticidad de las firmas en los pagarés;
- e) El pagaré emitido en los términos de la presente podrá ser negociado en los mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores de conformidad con las normas que dicte la autoridad de aplicación;
- f) Los pagarés gozan de oferta pública en los términos de la ley 26.831 y sus modificaciones y podrán ser negociados en mercados registrados ante la Comisión Nacional de Valores siempre que los mismos reúnan los requisitos que establezcan las normas que dicte dicha comisión como autoridad de aplicación, y le serán aplicables las exenciones impositivas correspondientes a valores negociables con oferta pública;
- g) La custodia y/o registro del pagaré no transfiere al agente la propiedad ni su uso por lo tanto, sólo deberá conservar y custodiar los mismos y efectuar las operaciones y registraciones contables indicadas en la ley 20.643 y sus modificatorias o lo que resuelva la Comisión Nacional de Valores como autoridad de aplicación;
- h) El domicilio del agente que ejerza la función de custodia será el lugar de pago del pagaré.

Art. 200. – Sustitúyese el artículo 54 de la ley 27.264 y sus modificaciones, por el siguiente: “Autoridad de aplicación.

Artículo 54. – La Comisión Nacional de Valores es la autoridad de aplicación del régimen de negociación de pagarés en mercados registrados ante el citado organismo previsto en el decreto ley 5.965 de fecha 19 de julio de 1963, ratificado por la ley 16.478 y modificado por la ley 27.264 y de la ley 26.831 y sus modificaciones, teniendo a su cargo el dictado de la correspondiente reglamentación y la supervisión de la negociación de dicho régimen.

Art. 201. – Sustitúyese el artículo 55 de la ley 27.264 y sus modificaciones, por el siguiente: “Pagaré Bursátil. Impuesto de sellos

Artículo 55. – Invítase a las provincias que aún no cuenten con la exención del impuesto de sellos sobre los valores negociables con oferta pública a otorgar dichas exenciones en el ámbito de sus jurisdicciones.

TÍTULO X

Modificaciones a la ley 25.246 y sus modificatorias

Art. 202. – Sustitúyense los incisos 4) y 5) del artículo 20 de la ley 25.246 y sus modificatorias, por el siguiente:

4. Personas humanas y/o jurídicas registradas ante la Comisión Nacional de Valores para actuar como Intermediarios en Mercados autorizados por la citada comisión y aquellos que actúen en la colocación de Fondos Comunes de Inversión o de otros productos de inversión colectiva autorizados por dicho organismo.
5. Personas jurídicas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores para actuar en el marco de sistemas de financiamiento colectivo a través del uso de portales web u otros medios análogos y demás personas jurídicas registradas en el citado organismo a cargo de la apertura del legajo e identificación del perfil del cliente para invertir en el ámbito del mercado de capitales.”

TÍTULO XI

Modificaciones a la ley 26.994

Art. 203. – Sustitúyese el artículo 1673 del Código Civil y Comercial de la Nación. – ley 26.994, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1.673. – *Fiduciario*. El fiduciario puede ser cualquier persona humana o jurídica.

Sólo podrán actuar como fiduciarios en fideicomisos financieros que cuenten con autorización de oferta pública de sus títulos valores las entidades financieras o aquellas sociedades que

se encuentren inscriptas en el registro de fiduciarios financieros del organismo de contralor del mercado de valores.

El fiduciario puede ser beneficiario. En tal caso, debe evitar cualquier conflicto de intereses y obrar privilegiando los de los restantes sujetos intervinientes en el contrato.

Art. 204. – Sustitúyese el artículo 1692 del Código Civil y Comercial de la Nación. – ley 26.994, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1.692. – *Contenido del contrato de fideicomiso financiero.* Forma. Plazo. Además de las exigencias de contenido generales previstas en el artículo 1667, el contrato de fideicomiso financiero debe contener los términos y condiciones de emisión de los títulos valores, las reglas para la adopción de decisiones por parte de los beneficiarios que incluyan las previsiones para el caso de insuficiencia o insolvencia del patrimonio fideicomitado, y la denominación o identificación particular del fideicomiso financiero.

La obligación de inscripción en el registro dispuesta en el artículo 1.669 se entenderá cumplimentada con la autorización de oferta pública en aquellos contratos de fideicomisos financieros constituidos en los términos del artículo 1691, de acuerdo al procedimiento que disponga el organismo de contralor de los mercados de valores.

El plazo máximo de vigencia del fideicomiso dispuesto en el artículo 1.668 no será aplicable en los fideicomisos financieros que cuenten con oferta pública de sus títulos valores que tengan por objeto la titulación de créditos hipotecarios y/o instrumentos asimilables, de acuerdo con la reglamentación que dicte el organismo de contralor de los mercados de valores.

Art. 205. – Sustitúyese el artículo 1693 del Código Civil y Comercial de la Nación. – ley 26.994, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1.693. – *Emisión y caracteres.* Certificados globales. Sin perjuicio de la posibilidad de emisión de títulos valores atípicos, en los términos del artículo 1820, los certificados de participación son emitidos por el fiduciario. Los títulos representativos de deuda garantizados por los bienes fideicomitados pueden ser emitidos por el fiduciario, el fiduciante o por terceros. Los certificados de participación y los títulos representativos de deuda pueden ser al portador, nominativos endosables o nominativos no endosables, cartulares o escriturales, según lo permita la legislación pertinente. Los certificados deben ser emitidos sobre la base de un prospecto en el que consten las condiciones de la emisión, las enunciaciones necesarias para identificar el fidei-

comiso al que pertenecen, y la descripción de los derechos que confieren.

Pueden emitirse certificados globales de los certificados de participación y de los títulos de deuda, para su inscripción en regímenes de depósito colectivo. A tal fin se consideran definitivos, negociables y divisibles.

Art. 206. – Sustitúyese el artículo 1839 del Código Civil y Comercial de la Nación. – ley 26.994, el que quedará redactado de la siguiente forma:

Artículo 1.839. – *Endoso.* El endoso debe constar en el título o en hoja de prolongación debidamente adherida e identificada y ser firmado por el endosante. Es válido el endoso aun sin mención del endosatario, o con la indicación “al portador.

El endoso al portador tiene los efectos del endoso en blanco. El endoso puede hacerse al creador del título valor o a cualquier otro obligado, quienes pueden endosar nuevamente el título valor.

En los fideicomisos financieros constituidos de conformidad con el artículo 1690, que cuentan con autorización de oferta pública de sus títulos valores por parte del organismo de contralor de los mercados de valores, y cuyo activo subyacente se encuentre conformado por créditos instrumentados en títulos ejecutivos, se puede utilizar como mecanismo alternativo un endoso global, que debe ser otorgado por instrumento público y contener la identificación de los títulos endosados.

TITULO XII

Impulso a la apertura de capital y al desarrollo de proyectos inmobiliarios y de infraestructura

Art. 207. – 1. El beneficio previsto en el primer párrafo del inciso w) del Artículo 20 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1997 y sus modificaciones que involucre a las operaciones con acciones, resultará de aplicación en la medida que éstas hayan sido colocadas por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores y dichas operaciones hubieren sido efectuadas en mercados autorizados por ella, bajo segmentos que aseguren la prioridad precio tiempo y por interferencia de ofertas; caso contrario se deberá cumplir al menos una de las siguientes condiciones: que la operación de compraventa, cambio, permuta o disposición de acciones sea efectuada a través de una oferta pública de adquisición o una colocación por oferta pública autorizada por la Comisión Nacional de Valores, o

2. que a la fecha de la operación, la cantidad de acciones en circulación libre de la sociedad emisora en mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores acorde a lo publicado en la portal web de

dicho organismo sea superior al veinticinco por ciento (25%) del capital social.

La Comisión Nacional de Valores será la encargada de reglamentar y fiscalizar las condiciones establecidas en el párrafo anterior contando a tales fines con todas las facultades otorgadas por la Ley 26.831.

Art. 208. – Los fideicomisos y los fondos comunes de inversión a que aluden los apartados 6 y 7 del inciso *a)* del artículo 69 de la Ley de Impuesto a las Ganancias tributarán el impuesto a las ganancias en la medida en que los certificados de participación y/o títulos de deuda o las cuotapartes que emitieran no hubieren sido colocados por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores. De existir tal colocación tributarán sólo en la proporción a las inversiones no realizadas en la República Argentina.

Cuando los fideicomisos y fondos comunes de inversión a que alude el párrafo anterior no deban tributar el impuesto, el inversor receptor de las ganancias que aquellos distribuyan deberá incorporar dichas ganancias en su propia declaración jurada, siendo de aplicación las normas generales de la ley para el tipo de ganancia que se trate, de no haber mediado tal vehículo. Cuando se trate de beneficiarios del exterior, el fiduciario o la sociedad gerente, según corresponda, procederán a efectuar la retención a que se refiere el capítulo II del título IV o el título V de la ley, según corresponda, en la medida de las ganancias distribuidas por el fideicomiso o fondo común de inversión, respectivamente, que resulten gravadas para dichos beneficiarios.

La reglamentación establecerá los procedimientos que fueran aplicables a efectos de cumplimentar las disposiciones previstas en el presente.”

Art. 209. – Facúltase al Poder Ejecutivo nacional a incrementar el monto previsto en el tercer párrafo del inciso *a)* del artículo 81 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1997 y sus modificaciones y del monto previsto en el inciso *b)* de dicho artículo.

TÍTULO XIII

Sistema de financiamiento colectivo

Art. 210. – La Comisión Nacional de Valores, en el ámbito de su competencia, será la autoridad de aplicación, control, fiscalización y reglamentación del sistema de financiamiento colectivo pudiendo, a tales efectos, regular modalidades de negocios distintos a los contemplados en la ley 27.349.

TÍTULO XIV

Disposiciones generales

Art. 211. – Establécese que en el texto de las leyes 26.831 y sus modificaciones, 24.083 y sus modificatorias, 20.643 y sus modificatorias, 23.576 y sus modificatorias, y 25.246 y sus modificatorias; siempre que

se haga referencia al término “persona de existencia visible” o “persona física” deberá leerse “persona humana” y donde diga “Ministerio de Economía”, “Ministerio de Economía y Producción” o “Ministerio de Economía y Finanzas Públicas” deberá leerse “Ministerio de Finanzas”.

Art. 212– Comuníquese al Poder Ejecutivo.

MAURICIO MACRI.

Luis A. Caputo. – Marcos Peña.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración en general los dictámenes de las comisiones de Finanzas y otras, recaído en el proyecto de ley contenido en el expediente 19-P.E.-2017, sobre financiamiento productivo.

Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: estamos viviendo tiempos históricos caracterizados por el logro de acuerdos sobre cuestiones que marcarán nuevos rumbos para nuestro país.

Nos estamos poniendo de acuerdo acerca de la distribución de los esfuerzos entre la Nación y las provincias, la previsibilidad fiscal y nuevas reglas para promover el empleo; todo ello en un marco de mayor transparencia de las instituciones y la justicia.

Venimos a sentar las bases para resolver dos de los peores déficits de nuestra historia: la carencia de ahorro y la carencia de inversión.

Es absolutamente obvio que sin inversión no puede sostenerse el crecimiento del empleo. La Argentina es un caso patético de la violación de este principio elemental.

Nuestro mercado de capitales es el menos desarrollado de la región, con un 12 por ciento del PBI, frente a un 37 por ciento en Colombia, un 42 por ciento en Brasil y un 86 por ciento en Chile. Detrás de este número, aparece un nivel de crédito en relación con el producto que representa un tercio del promedio regional, cuyas principales víctimas son las pymes, sin acceso alguno a mercados de mediano o largo plazo para lograr un crecimiento.

La contrapartida de esta sequía crónica es una tasa de inversión del 15 por ciento del producto bruto, que a la vez es responsable de la nula creación de empleo y de niveles de productividad que impiden la competitividad.

En el pasado se inventaron todo tipo de atajos para cambiar esta situación: empleo públi-

co, apropiación de los ahorros de los jubilados, emisión descontrolada, inflación y déficit fiscal. Sin embargo, nada sirvió. Proponemos este conjunto de reformas para cambiar tendencias y permitir que los argentinos tengan empleos sustentables.

El proyecto en discusión busca sentar las bases operativas e institucionales para lograr niveles de ahorro e inversión compatibles con el crecimiento del empleo. Basta decir que si la Argentina logra los promedios de la región en términos de deuda sobre PBI, es decir un 32 por ciento, ello implicará contar con 150.000 millones de dólares más.

Para tal fin, este proyecto propone potenciar el financiamiento a las mipymes, desarrollar un mercado de capitales moderno y transparente con más inversores y empresas que busquen financiamiento, proteger a todos los inversores —en particular a los accionistas minoritarios—, alentar la integración y federalización de los distintos mercados del país e impulsar el crédito hipotecario.

Los cuatro pilares del proyecto son: en primer término, potenciar el financiamiento de las pymes a través de nuevos instrumentos. No tengo que remarcar el enorme valor de las pymes en términos de empleo, las que actualmente no tienen forma de acceder al crédito, se financian con cheques y son ahogadas por las grandes empresas. Consecuentemente, proponemos un instrumento trascendental como la factura de crédito electrónica mipyme, transmisible y negociable como un título de valor ejecutable rápido después de que la empresa entrega la factura.

Además, las facturas no canceladas en tiempo y forma se constituyen en un título negociable que puede cederse o descontarse en el mercado de capitales. Esta cesión o descuento de factura permitirá multiplicar la fuente de financiamiento para las mipymes, con nuevas condiciones de crecimiento. Asimismo, permitimos la utilización del pagaré como instrumento de financiación para las pymes y la creación de fondos de capital emprendedor, fondos de capital privados y fondos de préstamos pymes. Todo esto representa una revolución que hasta ahora era un juego perverso en el que las únicas que perdían eran las pymes.

El segundo eje es crear y fortalecer instrumentos para promover el acceso a la vivienda. Hoy la cartera hipotecaria argentina representa apenas el 1 por ciento del PBI, mientras que la brasileña constituye el 9 por ciento y la chilena el 24 por ciento. Esto significa ni más ni menos que los argentinos que quieren acceder a una vivienda tienen una fracción de las posibilidades de los brasileños y chilenos para lograr este objetivo esencial de la vida.

Quiero agregar que la enorme demanda que se expresa en estos días en términos de préstamos hipotecarios habla por sí misma acerca de la potencia de este mercado.

Señor presidente, este mercado no puede crecer si no puede descontar los paquetes de hipotecas por el proceso de “securitización” conocido y utilizado en todo el mundo. Actualmente los costos de transferencia o de descuento de créditos hipotecarios son exorbitantes e impiden el desarrollo del mercado. Por tal motivo, proponemos que las personas autorizadas a hacer oferta pública puedan emitir títulos de deuda y/o certificados de participación que tengan como garantía la creación de letras hipotecarias ajustadas por CER. Además, se deroga la prohibición de asegurar el riesgo financiero de modo de otorgar más seguridad a las hipotecas y crear obligaciones negociables con garantía limitada con una nueva modalidad.

El objetivo del tercer eje es fortalecer al regulador y a la regulación de modo de proteger al inversor, reducir el riesgo sistémico y hacer más confiables y atractivos a los mercados. Para ello establecemos un nuevo marco regulatorio que está de acuerdo con los niveles y estándares internacionales; garantizamos la transparencia, competitividad y solidez en el mercado; aseguramos la idoneidad de los que participan; establecemos normas de calidad y criterios de independencia a los auditores y organizamos un sistema particular de supervisión de las auditorías externas.

Asimismo, derogamos la facultad de la Comisión Nacional de Valores para intervenir en empresas, el escandaloso artículo 20 que fue ilegalmente aprobado en esta Cámara.

Señor presidente: de lo que se trata es de quitar discrecionalidad a la autoridad de control sin perder su capacidad de regulación y cuidado de los intereses de los inversores.

Asimismo, desarrollamos un sistema de financiamiento colectivo que faculta a la Comisión Nacional de Valores para la regulación de las llamadas plataformas *fintech*, clave para contar con herramientas a futuro.

Se eliminan las multas como fuente de ingresos para dicho organismo, se simplifican los procesos administrativos y se aceleran los procesos sumariales.

Estamos convencidos de que una autoridad regulatoria profesional con capacidad de intervención, como la que estamos construyendo, asegurará las bases institucionales para un desarrollo confiable del mercado de capitales.

El cuarto objetivo es fomentar la canalización del ahorro nacional hacia inversiones a largo plazo. Para ello potenciamos los fondos comunes de inversión en todas sus posibilidades de colocación, en particular aquellos que se relacionan con las actividades productivas. Por eso se reglamenta y se da especial potencia a los fondos abiertos y cerrados de inversión como herramientas de financiamiento de largo plazo, se eliminan las asimetrías regulatorias entre los fondos abiertos y cerrados, se les otorga una mayor aptitud para el financiamiento de la actividad productiva, se establece la obligación –para los fondos de inversión cerrados– de realizar sus ofertas con prospecto de oferta pública, generando mayor transparencia y se permite incorporar activos inmobiliarios, entre otros.

Entre otras regulaciones, se establece que los fondos comunes de inversión abiertos deberán invertir como mínimo un 75 por ciento en activos emitidos y negociados en el país.

Se da especial importancia a los seguros de riesgo crediticio como herramienta de excelencia para obtener recursos y eliminar riesgos.

Señor presidente: son más de 200 artículos, y no tengo tiempo de referirme a todos en tan poco tiempo. Sólo utilizaré dos minutos más.

Se establece la transparencia fiscal de fondos cerrados y fideicomisos de modo de evitar la doble imposición.

Proponemos dar un incentivo impositivo adicional especial a los fondos de desarrollo inmobiliario.

Finalmente, quiero remarcar que una lectura elemental de las carencias en capital producti-

vo e infraestructura y la reacción impresionante de los mercados ante la oferta de créditos de largo plazo nos muestran que la Argentina está hambrienta de futuro.

Las personas, como ciudadanos o como empresarios, quieren construir alternativas que los proyecten en el tiempo en lugar de quedarse estancados en un presente sin destino. Quieren que sus hijos vivan mejor, que sus ideas se conviertan en productos, que sus aspiraciones en todos los terrenos puedan concretarse cuanto antes.

Con nuestro voto hoy estamos en condiciones de brindar un marco institucional para la realización de esos sueños, que son elementales para el buen funcionamiento de cualquier sociedad. (*Aplausos*.)

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Kicillof. – Señor presidente: acabamos de debatir aquí la ley de defensa de la competencia, así como también habíamos tratado la ley de devolución de IVA, la de fomento de las pymes, la de reparación histórica, todas leyes con preciosos títulos, pero con resultados de nulos a malos o desastrosos.

En algunos casos era una ley mala, en otros casos era una ley inaplicable y en otros, un pequeño grupo de artículos de buenas intenciones que ocultaban situaciones completamente desfavorables. Me refiero al caso de la Ley de Reparación Histórica, que no sólo no favoreció a los jubilados, como se había prometido, ni terminó con los litigios, sino que, además, escondía y traficaba el blanqueo de capitales, que tuvo los resultados ya conocidos.

Estamos ante una norma de esas características. Por supuesto que cuando uno escucha a los defensores de este proyecto hablar de instrumentos para financiar a las pymes, no tienen más que recordar las leyes aprobadas por nuestro gobierno, que fueron varias, particularmente la de mercado de capitales, que implicaba una forma de beneficiar a las pymes con nuevos instrumentos.

Apoyaremos en particular todas esas cuestiones para las pymes, que son absolutamente bienvenidas. Pero es inaceptable que bajo la máscara de un proyecto para beneficiar a las

pymes se estén traficando modificaciones tan profundas que no tendrán otro resultado que la desregulación de los mercados financieros en la Argentina, particularmente el de capitales.

No sucederá, tal como manifestaba el señor diputado preopinante, que el ahorro sea canalizado a la inversión.

Éste es un gobierno que mientras en el Parlamento propone esto, en el Ejecutivo no sólo hace lo contrario, sino que batió todos los récords. Todo el mundo creía que el *carry trade*, o sea la bicicleta financiera, era un invento de los gobiernos neoliberales anteriores que creíamos sepultados. Pero no fue así. Vino el presidente Macri, puso altísima la tasa de las LEBAC, “planchó” el tipo de cambio y hoy la Argentina es un paraíso de la especulación internacional. Bate récords; está primera en la lista. Esta iniciativa va en ese sentido, con otros peligros acerca de los cuales quiero advertir a los diputados porque si no después nos vamos a lamentar.

Quiero anticipar que nuestro bloque no va a acompañar esta iniciativa. Probablemente votemos a favor de los instrumentos pyme, que no son el centro del proyecto. Reitero: queremos apoyar a las pymes. Así lo hicimos cuando fuimos gobierno, a partir de políticas económicas con sesgo productivo, de mercado interno y de pequeñas y medianas empresas. Han cerrado miles de pymes, pero ahora dicen que las van a rescatar con instrumentos financieros que figuran en el acápite de una norma.

Voy a pasar a referirme a los puntos centrales, que quiero dejar muy bien delimitados. Hay cuatro puntos absolutamente inadmisibles. En primer lugar, partimos de una situación internacional donde ningún diputado, por más ajeno que esté a la cuestión financiera, a los derivados, a los *credit default swaps*, a los instrumentos, a todas las formas que ha tomado la especulación internacional, puede olvidarse del año 2008.

En ese año quebró el sistema financiero norteamericano. Quebraron Lehman Brothers y AIG, pero además se inició una crisis no financiera, sino productiva, de la que aún hoy Estados Unidos no termina de salir. Todavía no recuperó ni en la construcción ni en la industria el empleo que había perdido en aquella crisis de 2008. Es decir que fue una crisis tremenda,

comparable con la del 30, dicho esto por los analistas más prestigiosos, y que tuvo la particularidad de que todos los analistas coincidieron en cuál había sido la causa: la falta de control de los mercados financieros. Hoy estamos ante un proyecto que en uno de sus puntos centrales propone quitar a la Comisión Nacional de Valores potestades de control sobre los mercados financieros.

Si no estuviera acá y pudiera usar el lenguaje de la calle, diría barbaridades. Parece mentira que la Argentina vaya a contramano del mundo. Fíjense: el Fondo Monetario Internacional y la OCDE están contra los paraísos fiscales y contra la desregulación de los mercados, mientras que en la Argentina desregulamos los mercados y, por otro lado, buscamos acuerdos de libre comercio con países proteccionistas. Está todo al revés.

Éste es un *revival* de los 90 fuera de tiempo, de lugar e improductivo. Éste es el principal problema. Se generan tantos riesgos sobre la economía argentina que incluso sus defensores, luego de decir: “Me gusta que el mercado haga todo”, dicen: “Ojo que esto se puede ir a...”. Ya conocemos las palabras. ¿Por qué? Porque se ha permitido un festival de especulación. Lo único que creció fueron las LEBAC, la deuda externa y la especulación financiera. Hay diputados que hoy defienden este programa económico, pero que hasta hace poco lo atacaban. No estaban de acuerdo y ahora están votando normas neoliberales. Ésta es una iniciativa neoliberal. Bienvenida la cuestión de pymes, pero no hacía falta meterla dentro de una norma que en primer lugar propone que los mercados tengan potestad de autorregulación.

El otro día lo discutíamos en la comisión y tenía razón nuestro bloque. La verdad es que propone que la CNV invite a los mercados a autorregularse. Es algo que va en contra de lo recomendado y que en todos lados del mundo se plantea como lo peor que se puede hacer. Acá se otorga de nuevo potestad a los mercados para que se autorregulen, se autoevalúen y que la CNV tome esos dictámenes como válidos.

En segundo lugar, podemos ver el artículo 20 de la ley anterior. ¿Qué pasó en Estados Unidos con la crisis *subprime*? Les dieron más potestad de regulación e intervención a los

organismos de control. Acá se la sacamos. Si encontramos que en alguna sociedad se están vulnerando los derechos de las minorías, la Comisión Nacional de Valores se convertirá en un testigo incómodo de esa situación y no podrá hacer nada, pues se le quitarán los instrumentos.

Pero, por otro lado, a la Comisión Nacional de Valores se permite que entren como funcionarios quienes —lo dice hoy la ley— hasta hace dos años, como mínimo, hayan desempeñado un papel en el sistema financiero. Claro, se busca que no esté esa puerta giratoria que lleva al funcionario a la empresa privada y después de ésta de nuevo al gobierno, pasando de regulador a regulado.

En cambio, acá ello se reduce. ¿Por qué? ¿Seis meses le vamos a dar? ¿Por qué? Yo le voy a explicar por qué, señor presidente. Porque los timberos más importantes de la economía argentina y los fugadores de capitales son bienvenidos en el gobierno de Macri. Éste es el lío, y ahora lo estamos estatuyendo en la norma. Va a ir a la Comisión Nacional de Valores la gente que hasta hace poquito era regulada. Esto no pasa en ningún lado, salvo acá. Es decir, la autorregulación implica menos capacidad de control de la Comisión Nacional de Valores.

Recién preguntaba el diputado qué problema había con los créditos UVA, con el crecimiento de los créditos hipotecarios, que además es mentira.

En nuestro gobierno había más crédito hipotecario, pero a partir del Pro.Cre.Ar, que era un programa público con tasas subsidiadas, cuyo objetivo era incentivar la construcción. Ahora estos nuevos créditos UVA no son para construir, sino para comprar viviendas hechas. ¿Qué es lo que genera eso cuando hay mucho crédito? Una burbuja de precios.

Estamos armando el caldo, y ahora con esta iniciativa lo consagramos. Se está generando una regulación del mercado de derivados financieros. Sé que es sofisticado. ¿Pero qué es lo que pasa? Le voy a dar datos claros, contundentes y comprensibles.

Alguien obtuvo uno de esos famosos créditos ajustados por UVA. Supongamos que le dieron hace diecinueve meses un millón de pe-

sos, pagando una cuota muy “conveniente” de 7.900 pesos, que era más barata que una cuota bajo los sistemas tradicionales, de 12.000 pesos. Hace diecinueve meses, tentado por la cuota de 7.900 pesos, la persona entró al sistema. ¿Cuál es su cuota después de diecinueve meses? Es de 12.000 pesos. ¿Cuál es la cuota del otro crédito? También de 12.000 pesos, porque las cuotas suelen estar estabilizadas en el tiempo. O sea que ahora su cuota es igual a la que rechazó.

¿Pero cuál es el problema? Ya pagó 160.000 pesos, y no me van a creer, pero lo votó este Congreso. ¿Sabe cuánto debe? La suma de 1.400.000 pesos. Debe un 40 por ciento más que lo que debía antes y pagó 160.000 pesos.

¿Cómo pretenden resolver esto? Con la “securitización”. Los bancos, asustados de que haya un *default* de los que pagan, van a generar un mercado secundario donde se aseguren esos créditos que se tomaron y que podrían no pagarse.

Esto es calcado a lo que detonó la crisis de 2008 en Estados Unidos y es lo que estamos haciendo en la Argentina, sumado al último punto que no se puede sostener, que es permitir que nuestra caja de valores y los organismos depositarios de instrumentos financieros argentinos se asocien con extranjeros. Se quiere extranjerizar, fomentar la especulación y al mismo tiempo quitar atributos de control para dárselos a los mercados.

¿Saben qué? Si algo se aprendió de la crisis de 2008 es que hay que hacer exactamente lo contrario. Pero claro, vamos a ser la sede del G20, que entre sus puntos centrales quiere perseguir a los paraísos fiscales, y nosotros tenemos a todos los funcionarios que se les descubren todos los días cuentas en paraísos fiscales. Entonces, si vamos a querer convertir a la Argentina en un paraíso fiscal, dejemos de hablar de las pymes y empecemos a hablar de los objetivos de especulación del gobierno, que es neoliberal.

Por otro lado, ¿quién cree que las LEBAC son para combatir la inflación? Las LEBAC son para evitar una corrida financiera, y por eso pagan cualquier tasa y en cada vencimiento se mueve el dólar. Están con el problema de que tienen un déficit récord de la balanza comercial, que es lo que venían a solucionar, aunque devaluaron y

no lo solucionaron, tienen más fuga de capitales y ahora están superando la de 2011, que fue un año récord en fuga. Además, tienen entrada y salida de capitales no para la inversión productiva, sino para “timbear”.

Esta iniciativa no genera más controles, el mundo está horrorizado y atemorizado por el descontrol que ha generado el sector financiero, y acá le damos la norma que los estudios de abogados me traían a mí cuando era ministro para que aprobara, la que les permite todas las trapisondas y las manganetas sin control de la autoridad.

Lo digo hoy porque, lamentablemente, sé que esta manifestación de nuestro bloque por la negativa –como pasó con el pago a los fondos buitres, que iba a traer una lluvia de inversiones y bajar la tasa de interés, pero no pasó nada de eso– vamos a tener que invocarla cuando esta ley traiga sus resultados, que no será que a las pymes les vaya bárbaro, sino que la Argentina, además de las LEBAC y el *carry trade*, tendrá un mercado financiero descontrolado, como muchos de los ejemplos que acá se han mencionado. (*Aplausos.*)

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: nosotros somos conscientes de que una de las herramientas que necesita la Argentina para su desarrollo productivo es tener un mercado de capitales más desarrollado. Lamentablemente, hoy la Argentina tiene un retraso relativo muy grande respecto de otros países. Entonces, es necesario que avancemos en ver cómo hacemos para tener un desarrollo importante en el mercado de capitales.

Ahora bien, la pregunta tiene que ser qué consideramos un desarrollo del mercado de capitales. ¿Es incentivar a la compra de LEBAC? Claramente, ése no es el desarrollo del mercado de capitales que, como bloque, queremos.

Nosotros no queremos que se profundice un esquema donde valga más la timba o la bicicleta financiera que el desarrollo productivo. Lo que queremos es un mercado de capitales que esté al servicio del desarrollo productivo, de la generación de puestos de trabajo y de la inversión. Es ahí donde tenemos que poner todos los

mecanismos e incentivos para direccionar los fondos y los recursos que podamos atraer hacia los sectores productivos

Esto nosotros no lo venimos diciendo como una frase sin hacer nada en consecuencia. Ya cuando discutimos la ley pyme mencionamos algunas cuestiones que tenían que ver con el financiamiento a través del mercado de capitales. El artículo 50 de dicha ley hablaba del direccionamiento de los recursos de los inversores institucionales y el desarrollo de los sectores pyme.

Lamentablemente, hasta un día después de la reunión de comisión donde nombraba esto, este artículo todavía no había sido reglamentado. La reunión de comisión fue el día 16 de este mes y el 17 el Ejecutivo, afortunadamente, reglamentó este artículo que no venía siendo aplicado.

¿Por qué digo esto? Porque nosotros podemos, al igual que lo discutíamos con el proyecto de ley anterior, estar discutiendo los mejores instrumentos legislativos, pero si después no se da el compromiso político, estos mecanismos que discutimos durante horas acá, muchas veces acaloradamente, no terminan teniendo efectividad en la gestión de todos los días.

Lo mismo sucedió cuando discutíamos los mecanismos para financiar la capacitación en pymes, que se puso en la ley respectiva. En el presupuesto, esos artículos que pusimos se están dando de baja. Entonces, tenemos que tener clara conciencia de que las cosas que votamos acá, como Parlamento, tienen que ser llevadas a la práctica por el Ejecutivo.

También el año pasado dimos esta discusión cuando hablábamos del impuesto a las ganancias, y nosotros en ese momento éramos herejes porque planteábamos gravar la renta financiera. Afortunadamente, ahora la reforma tributaria incluye este tema, pero justamente nosotros en la discusión de uno de los artículos del impuesto a las ganancias hablábamos de cómo quitar impuestos a todos los instrumentos financieros que tuvieran como destino el financiamiento de proyectos de la economía real que generen inversión y puestos de trabajo.

Esto es algo que venimos diciendo desde hace tiempo; es más, nosotros redactamos durante la campaña –personalmente se lo acerqué

al jefe de Gabinete— un programa económico en el que uno de los puntos centrales era cómo hacíamos para limitar la entrada de capitales especulativos, pero desarrollando de manera muy fuerte lo vinculado con el mercado de capitales, orientado al sistema productivo. En este punto es donde creemos que hay que poner el foco.

El proyecto del Poder Ejecutivo del año pasado, que en ese momento se llamaba “ley de mercado de capitales” —ahora, renombrado—, tenía algunas cuestiones que considerábamos que estaban en la línea correcta, pero también algunas falencias o aspectos incompletos. En este sentido, faltaban conceptos relativos a las pymes; aclaremos que en este dictamen hay algunos que ya fueron incorporados. Si bien planteaba algunas cuestiones muy reglamentaristas, no terminaba de suprimir alguna discrecionalidad de los organismos de control. Cabe aclarar que, en este sentido, hemos podido avanzar; sobre todo, quedaba trunca la idea de cómo seguíamos dando instrumentos para financiar la economía real.

Trabajamos mucho este proyecto; lo venimos haciendo desde el año pasado, y hemos celebrado muchísimas reuniones. Creo que avanzamos todo lo que pudimos hasta este momento, pero hubo muchos aspectos que quedaron fuera. Por eso, elaboramos un dictamen propio, que es el que estamos defendiendo hoy.

Algunas cuestiones eran básicas, como las vinculadas con el tema impositivo, que el proyecto incorporaba, aunque todavía no hemos terminado de zanjar la discusión. Pensamos que son discusiones orientadas a la reforma tributaria, porque hacen a un todo. No podemos tratar individualmente leyes que modifican un mismo impuesto. Hoy se discute la reforma tributaria que modifica el impuesto a las ganancias; la ley de revalúo, que modifica el impuesto a las ganancias; la reforma laboral, que plantea algunos descuentos en materia de impuesto a las ganancias y, finalmente, la ley de mercado de capitales o financiamiento productivo, que también se refiere a dicho tributo.

Entonces, hay que ordenar la discusión y considerarlo todo junto para tener una clara concepción de cuáles son los impactos que tendrán las normas que estamos sancionando; de lo contrario, terminaremos por perder la no-

ción de cuánto cuesta todo esto y qué beneficio nos traerá aparejado. En estos momentos, donde el déficit fiscal es uno de los puntos centrales, tener una clara concepción de las normas que sancionamos también es trascendente.

Avanzamos mucho, como ya dije anteriormente, y llegamos a muchos consensos, aunque faltaron otros. Entre los consensos alcanzados —estoy seguro de que a lo largo del día llegaremos a solucionar algunos puntos pendientes—, hay algunos ejes conceptuales que se discutieron y han sido incorporados, con distintos matices. Por ejemplo, la orientación al sector real y a las pymes; es decir, cómo empezamos a dar instrumentos orientados a las pymes. En este aspecto se ha avanzado.

Se busca que sea un sistema cada vez más inclusivo y no en beneficio de pocos. Uno de los puntos que incorporamos es la necesidad de tener un programa nacional de inclusión financiera. Básicamente, este programa tiene por objeto que el sistema financiero llegue al que más lo necesita. La inclusión financiera no es brindar la posibilidad a un ahorrista de que compre LEBAC, sino a un sector que hoy es vulnerable y no tiene acceso a los créditos financieros formales, a fin de evitar endeudarse con una cueva que le cobra el ciento por ciento anual, y acceder a herramientas financieras. Por eso hablamos del programa de inclusión financiera, que para nosotros es central. Como esta situación, hasta ahora, no está contemplada en el dictamen de mayoría, en nuestro dictamen incorporamos un capítulo vinculado con este tema.

Es necesario que esta medida esté orientada a un mercado de capitales a largo plazo. En este sentido, hemos avanzado en algunas cuestiones, sobre todo en lo relacionado con las hipotecas, que obviamente acompañamos, con una salvedad. Estamos buscando mecanismos para facilitar o dar más certidumbre al inversor, pero en el caso de las hipotecas no hacemos nada para evitar el riesgo que hoy tiene un tomador de crédito hipotecario.

Un tomador de crédito hipotecario se endeuda con UVA, que se ajusta por inflación y no necesariamente se corresponderá con el aumento de su salario. En esa diferencia puede haber un descalce, como ocurrió en algunos momentos de crisis históricas argentinas —es-

peremos que no vuelva a suceder—; pero, si se diera esa situación, deberíamos evitar que el tomador del crédito hipotecario termine pagando casi la totalidad de su sueldo para cubrir la cuota UVA. Éste es otro de los aspectos en el que queremos avanzar y hemos incluido en nuestro dictamen de minoría.

Ahora quiero referirme al tema de la factura electrónica pyme, con el que coincidimos. Algunas discusiones ya tuvimos cuando tratamos la ley de pymes. En ese momento no pudimos llegar a algunos consensos, cosa que ahora sí logramos y hemos avanzado en esa línea. Sin embargo, habría que hacer algunas modificaciones.

El dictamen de mayoría plantea una relación entre pymes y empresas grandes, cuando deberíamos generar los mecanismos necesarios para lograr una relación entre pyme y pyme que permita un desarrollo del mercado de capitales orientado justamente a las pequeñas empresas. Si no establecemos alguna relación entre pyme y pyme e incentivamos instrumentos financieros, terminaremos financiando estructuras que siempre tendrán que ver con empresas grandes. Hoy debemos hacer foco en cómo hacemos para financiar a los sectores pyme, que son los que están más complicados.

Ya hablé sobre algunas cuestiones vinculadas con el tema hipotecario. El hecho de permitir algún grado de seguro adicional en materia hipotecaria permitiría incentivar a los inversores institucionales o privados a financiar este tipo de herramientas.

En relación con el mercado de capitales hubo muchas modificaciones que fueron discutidas. En algo que coincidimos es que hay que modificar el artículo 20, porque la modificación planteada en la norma anterior no es buena. Si bien es necesario hacerlo, hay que tener un particular cuidado con los intereses de los accionistas minoritarios, que son los que menos herramientas tienen para defenderse. Esto no significa dejar de lado o descuidar al resto de los inversores. Reitero: hay que poner un foco de atención particular en el tema de los pequeños accionistas.

Por otra parte, resulta conveniente reglamentar el cheque electrónico. Se trata de una herramienta que puede dar a las pymes —particularmente las del interior del país— algún

mecanismo de financiamiento adicional, sobre todo de capital de trabajo.

Además de las facturas electrónicas es necesario incorporar un mecanismo para que también puedan descontarse los certificados de obra. Por ejemplo, una empresa —básicamente, una pyme— hace una obra pública, le otorgan el certificado de avance de obra, pero no tiene dónde descontar o lo hace a una tasa muy elevada. Si logramos tener instrumentos que permitan descontar estos certificados de obra en el mercado de capitales, conseguiremos bajar el costo del financiamiento que particularmente están teniendo las pymes en la actualidad. Por lo tanto, insistiremos para que el tema del certificado de obra sea incorporado.

Hay un punto que no es menor respecto del cual hemos llegado a un consenso, pero que igualmente es bueno ponerle claridad. Me refiero a cómo se determinan las autoridades de la Comisión Nacional de Valores. Al igual que en el caso anterior, sobre la ley de defensa de la competencia —que votamos hace unos minutos—, nosotros creemos en la necesidad de contar con un organismo cuyos directivos posean idoneidad técnica y ética indiscutible, así como independencia política. Ésto se logra generando un mecanismo por el cual el Senado de la Nación preste su conformidad para el nombramiento de dichos funcionarios. Éste no es un dato menor ni una modificación de forma, sino que habla de la independencia del organismo.

Como me queda poco tiempo para finalizar mi exposición, sólo quiero agregar que en lo que resta de discusión de este proyecto tengamos la voluntad de llegar a los consensos necesarios a fin de contar con una ley que realmente apunte a proteger a las pymes, a generar mecanismos para cuidar a los tomadores de créditos hipotecarios y que apunte particularmente a un desarrollo de mercado de capitales orientado a la producción y no a la especulación financiera.

Sr. Presidente (Monzó). — Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Heller. — Señor presidente: ya se ha dicho aquí que estamos tratando un proyecto cuyo título es sumamente atractivo, pero tal como ha pasado en otros casos, cuando uno analiza el contenido se encuentra con que exis-

te poca vinculación entre el título y la médula del texto.

En realidad, si de financiamiento al sector productivo se tratase, en este momento tendríamos que estar preocupados por la decisión del Banco Central, que a partir de enero de 2018 va a eliminar la línea de financiamiento productivo —que ya había sido degradada— en un porcentaje gradual a lo largo de todo el año. Digo esto porque había una línea de crédito para inversión productiva, que se implementó allá por los años 2012 o 2013, que establecía que un porcentaje de los depósitos de los bancos tenía que ser destinado a financiar pymes e inversiones de pymes. Es decir que no servían para ninguna otra cosa que no fuera inversiones en bienes de capital, ampliación edilicia, etcétera.

A partir del año 2016 esto fue licuado de alguna manera; se modificaron el título y los alcances, así como también se permitió que se pudiera financiar capital de trabajo, convirtiéndose en una línea de crédito más con el único elemento de tener una tasa regulada fijada por el Banco Central. Ahora, el Banco Central acaba de decidir eliminar esa línea, que es importantísima para el financiamiento a las pymes y que muy poco podría ser reemplazada por los mecanismos que aquí se plantean.

El proyecto que estamos analizando contiene algunas cuestiones como la factura electrónica y otras que parecen interesantes y que son positivas, pero nosotros queremos dejar en claro que no creemos que ello sea la esencia de la iniciativa. Para nosotros la esencia de este proyecto es modificar la ley de mercado de capitales actual, normativa que ya intentó modificarse el año pasado pero que no logró el apoyo parlamentario suficiente a tal efecto.

En definitiva, lo que se está intentando modificar acá es el poder de regulación y de supervisión de la Comisión Nacional de Valores. Entendemos que esto es algo que va a contramano de la historia y nos resulta difícil comprender su porqué y por qué en este momento.

En este sentido, rápidamente quisiera hacer un poquito de historia. Tenemos una ley que fue aprobada en 2012 y que modificó una ley de la dictadura de Onganía por la que se consagraba precisamente la autorregulación de los mercados. La ley que rigió hasta 2012 tenía en sus fundamentos principales lo que estamos

tratando ahora. Es decir que los mercados sean capaces de fijar sus propias normas y de autorregularse.

La reforma de 2012 siguió una tendencia que se dio a nivel global, producto de las crisis que se produjeron en el mundo a partir, justamente, de la desregulación y de la aceptación de la autorregulación de los mercados. El señor diputado Kicillof habló ampliamente sobre la crisis de los Estados Unidos, de las hipotecas, etcétera. Creo que no hace falta abundar sobre ello porque comparto absolutamente ese enfoque.

La reforma de la vieja ley de Onganía fue recomendada por un conjunto de organismos internacionales —entre ellos, el Banco Mundial— y fue requerida por la Organización Internacional de Comisiones de Valores, que planteó a la autoridad argentina que era necesario redactar una ley a la altura de las circunstancias globales, es decir, de lo que había pasado en el mundo. Mire si habrá sido así que la ley que ahora se pretende modificar fue aprobada en esta Cámara con el voto del Frente para la Victoria, de la Unión Cívica Radical, del Partido Socialista y de la inmensa mayoría de los integrantes de esta Cámara. Incluso, como dato, el ex ministro de Economía, Alfonso Prat Gay, por entonces integrante de la Coalición Cívica, votó a favor de dicha ley.

Después de la sanción de esa norma y tras un año y medio de revisión por parte de la Organización Internacional de Comisiones de Valores, los reguladores de los mercados de capitales de los países desarrollados —como la SEC de los Estados Unidos y la del Reino Unido— reclamaban que la Comisión Nacional de Valores tuviera más facultades de índole penal. El 12 de junio de 2014 se aprobó que la Comisión Nacional de Valores firmara un acuerdo multilateral de intercambio de información. ¿Por qué sucedió esto? Porque a juicio de la Organización Internacional de Comisiones de Valores la ley satisfacía los criterios y estándares regulatorios de calidad internacional.

Y después nos dicen que estábamos aislados del mundo. Habíamos aprobado una ley que respondía a esos estándares internacionales. Esto es lo que ahora se quiere modificar.

Las normas que vinculaban al sistema financiero con la economía real han sido derogadas,

en muchísimos casos por el Banco Central, por la Comisión Nacional de Valores, por la Superintendencia de Seguros, etcétera. Esto nos hace pensar que estamos volviendo a mercados para pocos que van a facilitar la especulación, en vez de un mercado inclusivo y dirigido a las pymes.

Nosotros creemos que el famoso artículo 20 podrá ser discutido o perfeccionado en algún aspecto, pero es un error y un retroceso derogar la facultad de la Comisión Nacional de Valores para intervenir en empresas y poder actuar cuando hay deformaciones, desviaciones o prácticas desleales que incluso pueden ir en contra hasta de los socios minoritarios de las empresas.

Me parece que éstas son cuestiones que no pueden obviarse en el debate que estamos llevando a cabo.

Otro aspecto preocupante es que se vuelve, como dijimos, al tema de la autorregulación. El proyecto del Poder Ejecutivo –que modifica la actual ley– propone la siguiente redacción para el artículo 19: “...El organismo podrá requerir a los mercados y cámaras compensadoras que ejerzan funciones de supervisión, inspección y fiscalización sobre sus miembros participantes...” No cabe ninguna duda respecto de la vuelta a la autorregulación. Me parece que sólo esto es suficiente para repensar los contenidos de este proyecto de ley.

El mundo ha impuesto severas multas y sanciones a grandes bancos y otros agentes por enormes escándalos financieros. Se ha llegado a manipular la tasa LIBOR, que es utilizada como referencia para innumerables actividades económicas, y se ha descubierto que la falta de regulación ha permitido que el uso de esa tasa se manipule en la administración.

Por otra parte, en el artículo 9° se plantea, a nuestro juicio de forma gravísima, la reducción de dos años a seis meses la incompatibilidad para ser director de la Comisión Nacional de Valores a los accionistas y directivos de agentes de mercado. No sé cómo habrá quedado la redacción final porque el diputado Bossio en la reunión de la comisión me dijo que en el dictamen de mayoría lo habían reducido a cero. Entonces, alguien puede pasar de controlante a controlado de un día para el otro sin ningún tipo de escalón.

Por otro lado, allí aparece la figura de los agentes administradores de inversiones que me preocupa profundamente. El proyecto los define como: “...aquellos que presten servicios habituales de asesoramiento financiero y administración de inversiones autorizados por la Comisión Nacional de Valores –CNV– con arreglo a la reglamentación que dicte el organismo”.

A mi juicio esta normativa intenta blanquear la actividad de la famosa banca privada, que en realidad debería llamarse “banca en secreto”, que es la mejor traducción del inglés de *private banking*. En realidad, quiere decir banca en secreto o banca en la sombra. En definitiva, ahora se quiere instalar esta figura del agente administrador de inversiones.

Hoy se publicó una entrevista al economista británico Alex Cobham, ejecutivo de Tax Justice Network, una organización mundial que analiza la fuga de capitales, los paraísos fiscales y demás. Este ejecutivo dice lo siguiente: “En Argentina la pérdida anual de ingresos fiscales por las maniobras de las multinacionales asciende a los 21.000 millones de dólares, que son equivalentes al 4,4 por ciento del PIB.” Además, sostiene que: “La magnitud de los abusos en relación al producto solo es superada por Zambia, Guyana, Chad, Makta, Pakistán, Islas Comoras y Guinea”.

Entonces, cuando estamos preocupados por el déficit fiscal, cuando vamos a recortar a los jubilados para generar ahorros, como dice el presidente, para poder financiar otras obligaciones que el Estado está asumiendo, sostengo que habría que actuar sobre estas cuestiones. Con esto se podrían resolver los problemas del déficit fiscal, no habría que recortar los ingresos a los jubilados, la asignación universal por hijo ni nada que se le parezca. Sólo hay que tener voluntad política y animarse a meterse con lo que hay que meterse. El verdadero problema está allí y creo que esto queda claro.

La Argentina va a presidir el G20 el año que viene y éste es un tema que estará en el debate porque incluso los países centrales están demandando acciones contra los paraísos fiscales y las *offshore*. Mientras tanto, nosotros estamos tratando un proyecto que va en la dirección contraria.

Por los motivos expuestos y porque finalizó el tiempo destinado a mi discurso, adelanto mi voto negativo en general a este proyecto, aunque acompañaremos algunas cuestiones que, como hemos dicho, nos parecen correctas.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Salta.

Sr. López. – Señor presidente: este proyecto que ha tenido un trámite exprés en la última semana viene a traer una reforma financiera que adopta medidas de liberalización a favor de los especuladores financieros pero se lo presenta con un nombre más atractivo, algo así como el financiamiento a las inversiones productivas. Se habla de que las medidas que se tomarán a partir de esta norma beneficiarán a las pequeñas y medianas empresas –incluso a las microempresas–, pero se trata de medidas a favor del capital financiero. Vamos a tratar de explicar por qué creemos que es así y por ese motivo hemos presentado un dictamen de minoría rechazando este proyecto de ley.

En este sentido, se presenta como un instrumento la Factura de Crédito Electrónica mipymes que podría servir a los pequeños empresarios para descontar en los bancos y obtener créditos. Sin embargo, tenemos que aclarar que el crédito para las pequeñas y medianas empresas, y el crédito en general, no va a ser barato en la Argentina. Primero porque se están elevando las tasas internacionales y segundo porque el gobierno, en función de tratar de combatir una inflación que no cesa y que se agrava con los tarifazos e impuestazos, ha elevado la tasa de interés que pagan las LEBAC. Es claro que al elevarse las tasas de interés se congelan los créditos y por supuesto se congela la inversión productiva. Esto solamente está trayendo enormes ganancias a los fondos especulativos que han invertido en las LEBAC y han tenido un rendimiento de más del 11 por ciento en dólares en este último período.

–Ocupa la Presidencia la señora Vicepresidenta 2ª de la Cámara de Diputados, profesora Patricia Viviana Giménez.

Sr. López. – Se ha dicho también acá que el problema es desarrollar un mercado de capitales en una Argentina que está poco bancarizada en relación con otros países de América Latina. Pero lo que más se ha comentado es la

experiencia que ha tenido el pueblo argentino desde el año 1975 en adelante con la expropiación de los ahorros tanto por parte del Estado como de los capitalistas, que tuvo un pico muy significativo en el año 2001, cuando se dio el argentinazo, con el conocido “corralito”.

Por otro lado, se ha declarado que uno de los objetivos de esta ley es que la Argentina tenga un mercado de capitales sólido. Sin embargo, en esta última semana –hice este comentario durante una reunión de comisión– hubo un desplome accionario que ha mostrado, según dicen algunos expertos, una desconfianza en la política económica general del gobierno.

Todos estos anuncios con respecto a un *boom* y a una reactivación que pregonaba el gobierno, que incluso habían permitido tomar endeudamiento, se han desplomado con la caída de la Bolsa de la semana pasada, particularmente con la caída de las acciones de los bancos y de uno en particular, el Banco Macro. Por lo tanto, no podemos estar hablando de que en la Argentina tenemos un mercado sólido de capitales.

También hay que señalar que este *boom* del aumento de las acciones que ha anunciado el gobierno ha tenido que ver, por ejemplo, con las subas en la Bolsa de las acciones de las empresas de energía como Edesur, Edenor, Pampa Energía y Transportadora de Gas del Sur. Esto particularmente se relaciona con los tarifazos que se han impuesto al conjunto de los trabajadores que han hecho subir las acciones de estos grupos empresarios.

Lo cierto es hoy no hay inversiones productivas reales en la Argentina, en realidad podríamos decir que se dan muy a cuentagotas. Nuestro país no termina de salir de una recesión industrial prolongada. No existe un despegue, ni siquiera con el enorme endeudamiento que ha tomado este gobierno y que vienen tomando los anteriores.

El ex ministro de Economía dijo que creció la deuda; esto es cierto, pero también fue responsabilidad de su gobierno. La economía no despega aun cuando el gobierno acaba de presentar una serie de reformas contra los trabajadores, como la laboral, la previsional y el pacto fiscal con los gobernadores para proceder a un brutal ajuste a fin de seguir beneficiando a los grupos monopólicos.

Entonces, la economía no despega y ha caído la Bolsa, probablemente por la desconfianza de las capacidades políticas de este gobierno. Están imponiendo un brutal ataque a los trabajadores, quienes van a salir a enfrentar estas medidas ya anunciadas por el sindicalismo combativo y la izquierda el próximo 6 de diciembre. Estamos atentos para ir al Senado cuando se traten estas reformas.

Todo este endeudamiento no ha sido dirigido a desarrollar las fuerzas productivas. Se hipoteca el futuro y no arranca el presente en nuestro país.

Otro elemento importante a tener en cuenta en este proyecto de ley tiene que ver con las cédulas hipotecarias que se crean para descontar los créditos hipotecarios indexados por UVA. Aquí también se ha dicho que se van a contraer seguros para asegurar esas deudas. Se trata de mecanismos financieros especulativos que han provocado el estallido de la crisis capitalista mundial, particularmente de los Estados Unidos, a partir del año 2007. Es decir que se están creando los instrumentos financieros de la burbuja que estalló en aquel momento, particularmente en los Estados Unidos.

Además, para llevar adelante esto se prevé desgravar del impuesto a las ganancias a las compañías de seguro en momentos en que más trabajadores en nuestro país van a pagar el impuesto a las ganancias y siguen firmes para gravar con este impuesto confiscatorio al salario de los trabajadores, que de ninguna manera es una ganancia.

También hay que señalar algo importante, si bien se ha colocado como parte de los fundamentos: se habla de la idea de crear los seguros de retiro complementarios voluntarios. Esto es algo que podría estar anunciando en un futuro un nuevo proceso de privatización del sistema jubilatorio o de algún mecanismo de ese tipo. Lógicamente, es un negocio que sólo podrá funcionar si se profundiza la destrucción del sistema jubilatorio en la Argentina, como lo está haciendo este gobierno con el pacto fiscal y con otros acuerdos que ha firmado con los gobernadores, que están desfinanciando la ANSES.

Se habla también de la seguridad jurídica y la confianza de los mercados de capitales. Sin embargo, este proyecto está quitando a la Co-

misión Nacional de Valores potestades y posibilidades de intervención de las empresas que antes se otorgaban en el artículo 20 que hoy se está modificando con este proyecto de ley que estamos discutiendo.

Esto vuelve a dar libertad a los grandes accionistas para cometer tropelías contra los pequeños accionistas, es decir, todo lo contrario de lo que se ha dicho acá como justificación de este proyecto. De esta manera, se van a desregular los controles de la Comisión Nacional de Valores a gusto y reclamo de los especuladores financieros.

Esto también suena a una especie de *vendetta* personal del presidente Macri, porque no podemos olvidar las multas que le impuso la Comisión Nacional de Valores en 1992, cuando Franco y Mauricio Macri realizaron una manipulación de precios en la oferta de las acciones de Sevel. De esta manera, a esa Comisión Nacional de Valores le quieren quitar facultades de control.

Está claro entonces que se trata de una ley para beneficiar a los especuladores financieros que de ninguna manera van a traer crédito barato para la producción y mucho menos para las pymes. Por lo tanto, la única posibilidad de que haya un crédito barato para un desarrollo productivo industrial que beneficie al conjunto de la población es nacionalizar la banca bajo control de los trabajadores.

A partir de la creación de una banca estatal única podrá existir el crédito para inversiones productivas que ayuden a satisfacer las enormes necesidades que tiene el conjunto del pueblo argentino, el cual está siendo atacado brutalmente con las reformas que está impulsando este gobierno, y a las cuales se ha entregado la burocracia sindical de la CGT.

Por eso, señora presidenta, desde el Partido Obrero en el Frente de Izquierda hemos presentado este dictamen, y vamos a votar de manera negativa este proyecto de ley.

Sra. Presidenta (Giménez). – Tiene la palabra el señor diputado por Misiones, que comparte su tiempo con el señor diputado Eduardo Amadeo.

Sr. Ziegler. – Señora presidenta: en primer lugar, valorando las distintas visiones y percepciones de un mismo proyecto de ley que es-

tamos discutiendo, quiero tomar alguna de las facetas que, desde otro lugar –desde el interior de nuestro país, desde las economías regionales–, miramos y valoramos como una nueva oportunidad que van a volver a tener nuestros productores y nuestros sistemas productivos en cada una de las regiones de nuestro país.

Hasta hoy día un productor, un emprendedor o cualquier persona que quiere iniciar una actividad o la está desarrollando tiene que demostrar patrimonialmente su capacidad para acceder a un crédito o a financiamiento. Esto significa que tendrá que ir con la hipoteca de su casa o con la prenda de algún vehículo para acceder a dicho crédito.

Creo que a partir de este proyecto de ley –que espero que se transforme en ley– empezamos a generar instrumentos nuevos, como la factura electrónica, que lo que va a hacer es registrar concretamente el traspaso de la propiedad de un productor a otro eslabón de la cadena de la obligatoriedad, en esa vinculación, por parte de las grandes empresas a –sí o sí– registrar estos instrumentos a favor de las mipymes.

Ese instrumento en definitiva significa que los productores y los que estén en los sistemas productivos de todo el país pueden volver a utilizar su capacidad de trabajo. O sea, su crédito es su voluntad de trabajo. Su crédito es su capacidad de producción. Su capacidad de crédito está vinculada a eso, a la Argentina que quiere trabajar y a la Argentina que necesita financiar esos sistemas productivos.

Creo que se habló de las leyes anteriores en el sentido de si han sido mejores o peores pero, en definitiva, lo que quiero rescatar es que hoy acá está concebida –y hemos trabajado para ello– porque hemos tenido reuniones con diputados de este mismo bloque y con la gente de la Comisión Nacional de Valores con la finalidad de que estos instrumentos que transaccionan propiedades entre pequeños productores a favor de grandes empresas puedan ser finalmente negociables, es decir, que sean títulos ejecutivos, que es lo que concretamente dice la norma en este momento.

Colateralmente, esto genera además otros efectos. Cuando recorriamos las distintas economías regionales de nuestra vasta Argentina encontramos productores que entregaban su producción a precio abierto, y usted, presiden-

ta, nos acompañó en varias oportunidades. Es decir, no hay remito, no hay contrato y no existe legalmente una vinculación del traspaso de la propiedad de una materia prima al eslabón de procesamiento.

Esto hoy obliga a que las grandes empresas se provean de materias primas que estén contractualmente vinculadas a través de la factura electrónica para las mipymes y que ese instrumento en definitiva pueda servir a un pequeño, mediano o micro productor como instrumento para financiarse y continuar con los procesos productivos.

¿Esto qué significa? Que el productor va a entregar su trabajo, su producto, y va a salir de ese lugar con un documento, con un instrumento, que legalmente está validado por este sistema –y se delega en la AFIP la responsabilidad de hacerlo– y va a volver a la chacra, a la finca o a la fábrica a seguir produciendo. Es decir, no va a volver cinco veces al lugar donde entregó su producción para ver si algún día le cancelan la deuda.

Por lo tanto, a partir de la reglamentación de esta ley, a partir del trabajo que se genere con la Comisión Nacional de Valores y seguramente a partir de leyes complementarias que deban hacerse –tal vez esta iniciativa no sea perfecta–, creo que estamos dando un paso hacia adelante.

En particular, a quienes nos tocó estudiar de cerca toda la dificultad de las economías regionales, como mínimo permítanme decir que en este sentido observamos una ventana de oportunidades muy grande a favor de que las economías regionales vuelvan a financiar sus sistemas productivos con el ahorro de cada una de esas regiones y territorios. El ahorrista debe dejar de ser un condenado del sistema financiero que no le paga ni una renta por el peso que ahorró cuando sí claramente genera mucha renta con ese peso cuando lo invierte en los distintos sistemas financieros que hoy están establecidos en la Argentina.

Que ese ahorrista pueda ahora ir a tomar un instrumento que tal vez le esté financiando el trabajo a su vecino créanme que es una manera distinta de ver cómo podemos generar un desarrollo más equitativo y más justo en absolutamente todo nuestro territorio nacional.

Así que brego para que esto que está en el espíritu de la ley a partir de la reglamentación y de la voluntad de gobernadores, intendentes, asociaciones y organizaciones de productores pueda encaminarse claramente a que se transforme en una potente herramienta de financiamiento de los sistemas productivos por vías alternativas y donde la garantía del crédito vuelva a ser la capacidad de trabajo de quien quiere trabajar.

Sra. Presidenta (Giménez). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señora presidenta: hace unos minutos el señor diputado Lavagna, en su intervención, hizo referencia a un tema extremadamente importante que tomamos en su trascendencia y que está determinado por la posibilidad de que en la gran cantidad de créditos hipotecarios y de diverso tipo que se están entregando en este momento se produzca eventualmente un desfase entre las tasas de ajuste y los salarios de los tomadores. Ésta es una cuestión que consideramos remota, pero no imposible.

Si bien esto podría ser objeto de tratamiento durante la discusión en particular, en nombre de nuestro bloque y habiéndolo conversado también con los representantes del Poder Ejecutivo nacional, quiero asumir el compromiso de tomar la idea del señor diputado Lavagna y su bancada para trabajar en esto consistentemente.

El objetivo que se persigue es que, en la medida de lo posible, en el primer trimestre del año próximo podamos presentar un proyecto en este Parlamento a fin de acercar tranquilidad a los tomadores y dadores de créditos, evitando la poco posible pero eventual diferencia entre tasas y salarios, que en otro tiempo produjo mucho daño a los trabajadores.

Por lo tanto, reitero que quiero asumir este compromiso públicamente a fin de que nos pongamos a trabajar en esto.

Sra. Presidenta (Giménez). – Tiene la palabra el señor diputado por Mendoza.

Sr. Carmona. – Señora presidenta: el pueblo argentino tiene que saber que en este momento la Cámara de Diputados está considerando un tema de enorme trascendencia para el futuro de los habitantes de nuestro país. Esto prácti-

camente ha pasado desapercibido y merecido un tratamiento mínimo por parte de la prensa. Además, creo que en el Congreso Nacional esta cuestión está pasando como una más y nos preocupa mucho que ello sea así.

Creemos que las consecuencias de una eventual sanción de este proyecto de ley por parte de esta Honorable Cámara serán sumamente perjudiciales para los argentinos, generando incertidumbre económica a partir de los manejos financieros.

El proyecto de ley en consideración promueve la desregulación del mercado de capitales. Se trata de una iniciativa que quita facultades al propio sistema financiero. Esta situación se relaciona con la existencia de una idea en el sentido de que desregulando se van a producir en el mercado de capitales inversiones que en realidad no tienen lugar.

Consideramos que este análisis es absolutamente erróneo y genera grandes perjuicios, como los que están anunciando los propios consumidores financieros.

Aquí no se ha dicho –me enteré de esto el día lunes porque recibí un correo electrónico– que los representantes de Consumidores Financieros Asociación Civil para su Defensa en reiteradas ocasiones le han solicitado al presidente de la Comisión de Finanzas –tenemos las pruebas de esto– ser recibidos. Inclusive recientemente, el lunes pasado, me enteré de que estuvieron presentes en la reunión de comisión celebrada hace una semana y solicitaron que se les otorgara la posibilidad de hacer uso de la palabra.

Me parece sumamente crítico y lamentable que no se haya tenido en cuenta a aquellos que invierten y se ven desprotegidos a partir de este tipo de proyectos.

Voy a dar lectura de un párrafo de la nota presentada por los representantes de esta entidad, pues me parece que es sumamente significativo. Dice así: “Focalizamos nuestras observaciones no en los aspectos políticos y/o económicos del proyecto, sino pura y exclusivamente en lo referido a brindar una adecuada protección legal a los inversores en caso de conflictos, porque el proyecto tratado en comisión el pasado 15 de noviembre no cambió en absoluto la desprotección en que se encuentran

si tienen un problema con las emisoras, porque lo existente es una parodia de derecho de defensa. Todos los fundamentos están en las notas adjuntas, las cuales rogamos a ustedes tengan a bien ponderar”.

Lamentablemente nos hemos quedado sin la posibilidad de conocer la opinión y las preocupaciones que sobre esta temática tienen los inversores, sobre todo aquellos que en forma más directa y concreta se pueden ver desfavorecidos por este cambio de la legislación.

En la reunión plenaria de las comisiones señalamos nuestra preocupación por la alta volatilidad que puede significar la posibilidad de que la Comisión Nacional de Valores pierda las facultades de intervención y supervisión que actualmente posee.

Esto nos intranquiliza enormemente en términos de burbuja financiera. Asimismo, nos preocupan las respuestas simplistas que tuvimos por parte de los funcionarios.

Creemos que la letra hipotecaria es un instrumento que en las actuales circunstancias que se plantean en el proyecto de ley en consideración van a ser un factor de especulación y no de desarrollo del mercado financiero.

Consideramos que con este tipo de iniciativas crece el riesgo de volatilidad del mercado financiero argentino.

También nos preocupa muchísimo que se plantee la securitización en materia de habilitación de las compañías de seguros en cuanto a la posibilidad —que hoy tienen vedada— de ofrecer seguros para los paquetes de operaciones inmobiliarias que se pretenden asegurar. Ello es así fundamentalmente porque nos hace visualizar que estamos ante la perspectiva de una hecatombe de incumplimientos de pago por parte de los deudores hipotecarios. En este sentido, distintos señores diputados han descrito en la presente sesión la situación crítica que se está generando con el sistema de los créditos UVA. Asimismo, existe la posibilidad de que se esté produciendo un fenomenal negocio financiero para las compañías de seguros. Es decir que si no es una cosa es la otra.

También creo que debemos prestar atención —he escuchado detenidamente lo que se ha expresado al respecto— a la disminución o incluso eliminación lisa y llana de las condiciones para

el paso de la actividad privada a la actividad pública de regulación, en el caso de la modificación propuesta por el proyecto de ley en tratamiento.

He presentado junto con otros señores diputados un proyecto de ley propiciando una modificación de la Ley de Ética Pública, a fin de aumentar las exigencias para evitar la puerta giratoria entre el Estado y el sector privado, así como también las consecuencias nefastas que tienen este tipo de prácticas y que hoy están absolutamente generalizadas en la Argentina.

En este sentido creo que este tipo de dirección que se está buscando favorece a los grandes operadores financieros, en desmedro de los inversores y del conjunto de la economía y, en consecuencia, de la totalidad de los habitantes de nuestro país.

Para finalizar, quiero señalar que resulta paradójico que estemos hablando del tema financiero después de un año de escándalos financieros. Es paradójico que en el Congreso Nacional se haya dado vuelta la cara frente a la situación de los Panama Papers y los Paradise Papers, junto con la enorme significación de asociación con hechos de corrupción que tiene la participación de funcionarios del actual gobierno en este tipo de inversiones *offshore*.

Considero que este tema debe ubicarse en una posición central en la agenda de este Parlamento, tal como lo vienen proponiendo el señor diputado Norman Darío Martínez y muchos otros señores legisladores. Lo propio debe ocurrir en cuanto al análisis de las consecuencias nefastas que ha tenido el blanqueo en términos de credibilidad pública a partir de la participación en él por parte de familiares de funcionarios.

Creo que este tipo de situaciones se deben debatir en el Congreso Nacional. Esto se lo hemos solicitado al señor presidente de la Comisión de Finanzas.

Solicito que alguien explique el motivo por el cual la Asociación Civil Consumidores Financieros no fue escuchada. Asimismo, que los funcionarios digan qué ha hecho la Comisión Nacional de Valores frente a la participación de sociedades argentinas en negocios *offshore*,

situación que va en detrimento de los pequeños y medianos inversores que confiaron en ellas.

Por las razones expuestas, creo que el proyecto en tratamiento debería volver a comisión. Dado que se han manifestado diferencias a través de los dictámenes de minoría, entiendo que tendría que ser discutido nuevamente en ese ámbito para lograr una regulación adecuada. Es decir, una regulación que evite la discrecionalidad y, al mismo tiempo, sea una garantía para los inversores. *(Aplausos.)*

Sra. Presidenta (Giménez). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. De Mendiguren. – Señora presidenta: por intermedio del señor diputado Lavagna, nuestro bloque expresó los conceptos plasmados en nuestro dictamen. Asimismo, explicó la importancia que para nosotros tiene un programa de inclusión financiera.

Todos estamos de acuerdo con dar un instrumento a las pequeñas y medianas empresas para que puedan financiarse, pero es necesario que entendamos lo siguiente. Porque soy pyme, ya que durante muchos años las representé, afirmo que una pequeña o mediana empresa sin mercado no hay financiamiento que pueda tomar.

Hoy, como el modelo financiero importador encajó en la Argentina, las pymes no tienen más negocio; y las que todavía lo tienen, ven en el horizonte cómo día tras día son más largas las colas no solo para ir a Chile incluso a comprar carne sino también en el puente Posadas, porque ya no podemos cargar nafta en la Argentina.

Puedo asegurar que cuando un colega, dueño de una pyme con una historia ya vivida en nuestro país, ve que veranear en Santa Teresita es más caro que hacerlo en la Costa Azul o que en el aeropuerto de Ezeiza hay más gente que en la estación de Constitución y la gente viaja colgada del ala del avión, dice: esto ya lo vi; lo viví muchas veces.

¿Cómo se genera esa situación? Se genera cuando en la Argentina se instala una bicicleta financiera; no es la primera vez que ocurre.

La bicicleta financiera tiene tres patas: el ingreso irrestricto de capitales, un tipo de cambio planchado y el aumento de la tasa de interés. En nuestro país, esto terminó siempre de dos

formas: mal o peor. Entonces, la conclusión es que a la pyme hay que darle una explicación acerca de cómo vamos a salir de este modelo financiero importador.

Todos los días, en lugar de desacelerarla, aceleramos esa bicicleta financiera. Entonces, no hay posibilidad de seguir sosteniendo un país donde el ahorro que puede lograr vía quita de subsidios se va en pagar una tasa de interés como la que estamos pagando. Actualmente, la Argentina funciona a fuerza de deuda. Según hemos visto en el presupuesto, el 13,5 por ciento del gasto será destinado al pago de intereses de la deuda.

¿Qué se pregunta una pyme en nuestro país? Cómo le está yendo a los que generan dólares; es decir, a quienes tienen capacidad de repago.

Estamos importando carne de cerdo de Dinamarca; no importa cuánto, pero es lo que está ocurriendo. No es que vamos a llenar con nuestros productos las góndolas de los supermercados del mundo; el mundo está llenando las nuestras. Hasta espirales de Indonesia pueden verse en cualquier supermercado.

La pyme observa que cada día es más caro producir en la Argentina. No hay que ser economista para darse cuenta; tomemos una pyme de Mendoza y otra de Chile, y comparemos sus costos. La tasa financiera es tres veces mayor que en Chile y nuestra presión tributaria duplica a la de ese país. También son mayores los costos de flete. Entonces, es imposible pedir a las pymes más esfuerzos. Hoy, la Argentina encara el problema a través de la política financiera creyendo que de esa manera una empresa pequeña o mediana podrá salir adelante sin financiamiento y sin mercado.

Está claro que con la más absoluta buena fe el actual presidente del Banco Central decía allá por octubre de 2001, cuando era secretario de Cavallo, que nos tranquilicemos porque el sistema financiero argentino era de los más sólidos del mundo y cumplía con las normas de Basilea Plus. Recuerden esto, señores diputados. También pensaba que la variable de ajuste para arreglar la economía eran los jubilados. Estamos repitiéndonos mucho, señor presidente.

El capitalismo cree en la empresa, en la generación de riqueza y en la creación de puestos

de trabajo. El “financierismo”, en cambio, observa qué negocio existe para hacer más plata de la plata. Entonces, la preocupación más grande que debemos tener es cómo generamos riqueza a través de los sectores que pueden producir dólares. Cuando desconectamos la Argentina financiera de la productiva, lo primero que logramos es incapacidad de repago, situación que durará durante todo el tiempo que nos sigan prestando. Cuando un país deja de depender de la generación de riqueza y pasa a depender del endeudamiento, pierde el control sobre las variables económicas y comienza a estar en manos del flujo de capitales internacionales.

En consecuencia, resulta muy riesgoso seguir endeudándose en un mundo que se encuentra en una posición muy particular. Nunca la tasa estuvo tan baja. Entonces, es preciso entender que a la pyme –a la que queremos acompañar y cuidar– se la protege devolviéndole el mercado.

Por eso pienso que nuestro país debe apuntar al ahorro de los argentinos. Pese a todo lo que se ha hecho, no logramos retenerlo y la fuga de capitales sigue creciendo. También ha subido el saldo negativo de la balanza comercial. La Argentina real, la Argentina productiva, está mal, y por más que se quieran generar instrumentos que apunten más al “financierismo” que a la producción, no se logrará que las pequeñas y medianas empresas recuperen su tranquilidad.

Entonces, el mejor mensaje es explicarles cómo vamos a salir de esta bicicleta en que nos hemos metido y que cada vez se profundiza más.

Sra. Presidenta (Giménez). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Bossio. – Señora presidenta: hace instantes escuché decir a un diputado que nos tomamos las cosas a la ligera. El tratamiento de este tema arrancó el año pasado con un proyecto original, y la verdad es que lo estudiamos antes y también lo estudiamos ahora.

Hay aspectos de esta iniciativa que evidentemente nos parecen positivos. Más allá del aprecio personal que le tengo, en esta oportunidad difiero con el señor diputado De Mendi-guren, quien recién pedía alguna respuesta respecto del círculo vicioso del endeudamiento.

Nadie está de acuerdo con que el país se endeude, pero la raíz central de esa situación tiene un nombre claro y preciso: déficit. Si hay déficit, ¿cómo lo podemos financiar? No hay muchas formas. Puede ser a partir de la emisión, del endeudamiento, o de un *mix* de ambos. Cuando el déficit fiscal supera los niveles que tiene la Argentina, incluso con la tasa de interés que se está pagando, me parece que las cosas hay que decirlas como son.

La Argentina tiene desde hace muchos años un problema de déficit fiscal muy grande, que es estructural y hay que ponerlo sobre la mesa. Podemos discutir el endeudamiento, la proporción en dólares, las tasas de interés, pero todavía está pendiente la constitución de la comisión que para ese fin dispuso por ley este Congreso de la Nación, y que el Senado todavía no ha conformado.

Comparto con el señor diputado De Mendi-guren que la Argentina tiene un problema de perfil productivo, que es un tema que tenemos que discutir profundamente y donde el Estado debe tener un rol importante.

Aquí no se está discutiendo sobre la especulación o la timba financiera. Discutamos esos temas cuando tengamos que colocar impuestos a lo que actualmente no está gravado, como la renta financiera. Una reciente resolución de la Superintendencia de Seguros de la Nación dispuso que las compañías de seguro argentinas no pueden comprar LEBAC. El stock de LEBAC en manos de extranjeros para hacer ganancias extraordinarias en dólares es de 100.000 millones de pesos. Las compañías de seguro argentinas no pueden comprar LEBAC, pero sí los extranjeros. Discutamos ese tipo de cosas: la renta financiera, la especulación.

En la ley tributaria, quien especula con acciones y tiene ganancias de capital no está gravado; ahora bien, quien tiene un plazo fijo en el banco que conduce el señor diputado Heller, se considera que tiene renta.

Discutamos ese modelo productivo. Pongamos impuestos a quienes tengamos que ponerles. Tengamos una conciencia nacional para discutir las cuestiones que hacen a los procesos productivos de las pymes. Discutamos cómo canalizar el ahorro.

Creo que esta iniciativa tiene aspectos muy interesantes para canalizar el ahorro. El factoring que propone, para aplicar a las facturas, es un avance significativo y bueno, y quien está en el sistema financiero sabe que tendrá más herramientas.

Quiero discutir también el tema de las hipotecas, porque la Argentina tiene un stock hipotecario muy bajo. Pro.Cre.Ar. era una securitización de hipotecas y fue pensado de esa manera. Las primeras cédulas hipotecarias en la Argentina las emitió el Banco Hipotecario Nacional –en ese momento estatal– y la gente podía ahorrar en esas cédulas hipotecarias, que tenían como respaldo a las hipotecas.

La Argentina no tenía el problema que algunos están describiendo que sufría Estados Unidos en términos de las hipotecas *subprimes*. Las *subprimes* eran hipotecas de baja calidad, sobre segunda vivienda, y se daban sin ningún tipo de requisito. Las sacaron de los balances de las entidades financieras, generaron un sistema de derivados que claramente fue insostenible, con una burbuja financiera que aumentó el valor de las propiedades y que después del 2011 se pinchó.

Entonces, si la Argentina cuenta con un 1 por ciento del PBI de stock hipotecario, son millones de familias que pueden acceder a créditos hipotecarios, que muchas veces no pueden lograrlo porque el mercado de capitales no funciona como debe al estar en el marco de un proceso inflacionario.

Sepamos que la relación entre la inflación y la falta de profundidad financiera es absoluta y total. Estoy seguro de que al sistema bancario y financiero le encantaría dar más créditos hipotecarios. ¿Por qué no los da? Claramente por razones estructurales.

Creo que todo lo que genera el sistema hipotecario es realmente bueno en términos de construcción, de potencialidad y de la filosofía de la vivienda propia.

Esta iniciativa no va a solucionar el problema de los créditos hipotecarios para todos los bancos, pero hay un mecanismo de regulación y un incentivo.

¿Qué nos preocupa de esta norma? Que el tema que más se ha hablado en términos de corrupción y conflicto de intereses en los últi-

mos tiempos no se trate. De hecho, el proyecto original contemplaba un plazo de seis meses de incompatibilidad para los funcionarios, y ahora ese plazo pasa a ser cero.

Le pido a este cuerpo que veamos los antecedentes. Si no hubiera habido antecedentes respecto de los funcionarios de la CNV, uno podría decir que es impoluta. Pero en el año 2007 se planteó el caso Terrabusi, donde se sancionó a las autoridades de la CNV por manejar información privilegiada y los directores de la propia empresa vender acciones contando con la información de compra de esa empresa. Lo mismo ocurrió con Central del Plata y hay otros ejemplos de sanciones por parte de la Justicia.

Entonces, no podemos tener una visión privatista con respecto a quiénes conforman el directorio de la CNV. Tienen que ser hombres de Estado, que conozcan el mercado financiero, cuáles son las reglas de transparencia, los mecanismos sancionatorios.

¿Cuál es la función de la CNV? Es el organismo regulador de aquellas empresas que quieren hacer oferta pública en el mercado y debe cuidar a los accionistas, mayoritarios y minoritarios, y a quienes se presentan a invertir en un activo en el mercado. Se ocupa de que se cumpla con las pautas generales de transparencia y veracidad en la información. Con lo cual, lesionar un instituto como la CNV reduciendo el plazo en algo tan sensible en estos tiempos como es la incompatibilidad por conflicto de intereses, la verdad que lo vemos mal.

Me parece que no tiene nada que ver con lo que se discutió recién con el régimen de defensa de la competencia, donde el señor diputado Sánchez informó sobre la ampliación de manera significativa de las incompatibilidades para aquellos que formen parte del Tribunal de Defensa de la Competencia.

Entonces, respetemos la ley de ética pública, los antecedentes del Banco Central, la ley original de la CNV, que contempla todos estos temas. La historia de la Argentina no nace ahora, no vengamos con cuestiones fundacionales. La Argentina tiene toda una historia y es bueno que en el marco de un organismo que vela por la transparencia de la información se tenga en consideración todo este tipo de cosas.

La norma trae aspectos tributarios, y en pocos días más vamos a estar estudiando una reforma tributaria, con lo cual, tratemos allí esos aspectos para no entrar en contradicciones y gravar a los sectores que efectivamente queremos gravar en el marco de un modelo productivo.

Esta es la discusión que viene en los próximos días y que estamos dispuestos a dar porque creemos que la Argentina necesita un nuevo marco tributario. Después discutiremos si es mucho, si es poco, si es bueno, si es malo. Desde Cavallo en adelante no hubo una reforma tributaria en la Argentina y entendemos que es necesaria para una discusión en serio del modelo productivo.

Sra. Presidenta (Giménez). – Señor diputado: el señor diputado De Mendiguren le solicita una interrupción por haber sido aludido. ¿Se la concede?

Sr. Bossio. – No tengo problema en conceder la interrupción, pero ya voy a terminar.

Decía que los aspectos impositivos tienen que ser discutidos en el marco de la reforma tributaria, ya que me parece que hay muchos aspectos a tratar, sobre todo en materia de pequeñas y medianas empresas, de renta especulativa y otras cuestiones centrales.

Creemos que hay institutos en la ley que son interesantes. Quiero hacer referencia al famoso artículo 20. Quienes formaron parte del directorio de una sociedad saben que la ley de sociedades comerciales tiene aspectos centrales en términos de intervención en las empresas. Si un socio minoritario quiere pedir la intervención de la empresa, tiene que haber una decisión judicial, donde la propia empresa tiene derecho a defensa. Entonces, estoy absolutamente convencido de que el artículo 20 del proyecto trae un exceso de facultades para la CNV. Creemos que si se alteran los derechos de los accionistas minoritarios hay mecanismos jurídicos por la vía de la ley de sociedades comerciales que contemplan un procedimiento, justicia especializada y fundamentalmente doctrina para una situación de esa naturaleza.

La CNV tiene que velar por la transparencia; proteger al ahorrista que fue al mercado confiando que el prospecto que presentó la empresa se correspondía con la información

fidedigna de su funcionamiento; velar que no haya uso de información privilegiada; cuidar que las condiciones del prospecto en términos de expectativas sobre la inversión se cumplan conforme a las pautas societarias.

Entonces, me parece que hay que ser claro, porque el intervencionismo sin ningún sentido ni resultado –incluso dañando instituciones centrales que hacen a la transparencia de un proceso de oferta pública– no es bueno.

Por eso estamos convencidos de que si excluimos las cuestiones impositivas damos una discusión seria en el marco de la reforma tributaria y resolvemos algunos problemas neurálgicos –como ocurrió durante el tratamiento de la ley de defensa de la competencia– en materia de conflictos de intereses e incompatibilidades –principalmente sobre los años durante los cuales no se puede ejercer la función pública y privada por ser director de la CNV–, este es un proyecto que podemos acompañar. Pero ponemos estas condiciones porque entendemos que son centrales para el espíritu de una norma que pretende aportar mayor institucionalidad y transparencia a través de una legislación de avanzada para el mercado de capitales. *(Aplausos.)*

Sra. Presidenta (Giménez). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. De Mendiguren. – Señora presidenta: en cuanto a lo que acaba de señalar el señor diputado Bossio debo decir que comparto plenamente la idea de que uno de los problemas de la Argentina es el déficit fiscal, pero el principal inconveniente es la falta de crecimiento económico. Digo esto porque la actual macroeconomía –más allá de que hay que gastar menos– no permite facturar más.

Eso se refleja en el hecho de que hoy la Argentina exporta a 400 dólares la tonelada e importa a 1.600 dólares. Cada vez se “primariza” más nuestra economía, justamente porque tenemos una macroeconomía que encarece brutalmente la generación de riqueza.

Por eso cuando elogiamos lo que tiene que ver con las pymes estamos poniendo el caballo delante del carro, pero si seguimos avalando medidas que ahogan la producción y la generación de riqueza, el déficit fiscal será infinito.

Sra. Presidenta (Giménez). – Tiene la palabra la señora diputada por Santa Fe.

Sra. Ciciliani. – Señora presidenta: adelante que vamos a acompañar en general el proyecto de ley en tratamiento. Estamos convencidos de que debemos trabajar mucho, cosa que hicimos a conciencia. No creemos que este proyecto sea la panacea que viene a solucionar los problemas por sí mismo o, como se dijo en este recinto, que sus consecuencias pueden ser nefastas.

En nuestra opinión esto va en un sentido positivo, toda vez que busca incentivar las inversiones. En las últimas décadas la Argentina ha registrado tasas de inversión que no fueron suficientes para permitirnos pensar en un desarrollo sostenido. Esto fue muy claro durante la última década, en la que apostamos al consumo sin pensar en el desarrollo del ahorro y la inversión.

Como esas cuestiones aún están pendientes creemos que este proyecto de ley buscará canalizar los recursos de los sectores que pueden ahorrar –si bien son porciones reducidas de la sociedad argentina– hacia la aplicación de incentivos que nos permitan dejar de pensar en dólares y orientar la inversión a los sectores productivos.

Instrumentos como las facturas electrónicas pueden convertirse en herramientas de financiamiento genuino para las pequeñas y medianas empresas.

Por supuesto que compartimos el diagnóstico que aquí se ha realizado sobre las enormes dificultades macroeconómicas que enfrenta la Argentina. Por eso adelante que durante la discusión en particular vamos a proponer varias modificaciones con el objetivo de mejorar el control por parte de la Comisión Nacional de Valores.

Con estas aclaraciones reitero que vamos a acompañar en general el proyecto de ley en consideración.

Sra. Presidenta (Giménez). – Tiene la palabra el señor diputado por Misiones.

Sr. Franco. – Señora presidenta: a todas luces este proyecto de ley va a redundar en algunas mejoras en el financiamiento de determinados sectores, fundamentalmente los vinculados con las pymes y micropymes.

Nadie puede oponerse a que se hable de financiamiento, aunque si hay algo escaso en el país es justamente financiamiento para los sectores que producen riqueza genuina, es decir, para las pequeñas y medianas empresas que en la mayoría de los países del mundo son generadoras de crecimiento al ocupar la mayor cantidad de mano de obra.

Es muy buena la propuesta de la factura electrónica, porque a esos sectores les permite acceder rápidamente al financiamiento que necesitan. Pero creo que paralelamente tendríamos que discutir también algunas cuestiones vinculadas con el mercado de capitales, en especial a partir de las regulaciones que se implementarán desde la Comisión Nacional de Valores.

Por otra parte, quiero hacer hincapié en un sector de la economía argentina que casi nadie tiene en cuenta y que hace poco pasó a integrar la categoría de pequeñas y medianas empresas. Es un sector que carece absolutamente de financiamiento, de ayudas y de subsidios por parte del Estado, aunque paradójicamente ocupa a más de doscientas mil personas y utiliza mano de obra calificada e intensiva. Este es un tema que voy a plantear reiteradamente en este recinto y en las comisiones que sean necesarias, porque quienes ocupan tal cantidad de mano de obra merecen ser tenidos en cuenta.

Por si alguno no lo sabe, me refiero al sector público de la salud de gestión privada. Como dije, es un sector que no se ha tenido en cuenta, incluso en este proyecto, a pesar de que tendría una gran oportunidad de financiamiento en el instrumento de la factura electrónica.

Confío en la voluntad de mis pares para que en el transcurso de lo que resta de este año o en el próximo empecemos a discutir este tema. También espero que en oportunidad de reglamentar la norma el Ejecutivo tenga en cuenta a estas empresas.

En ciertos aspectos esta propuesta nos parece adecuada y otros no, porque la regulación es el principal instrumento con el que cuenta la economía para corregir las asimetrías e imperfecciones del mercado, que no siempre se pone del lado de la gente para resolver los inconvenientes del día a día.

Les pido que no dejemos de lado el tema de las regulaciones. Tampoco son menores las cuestiones vinculadas con la Comisión Nacional de Valores. Deseo fervientemente que a partir de este proyecto las pymes sean las grandes beneficiadas. Como conozco la historia de la Argentina espero que esto no se transforme en una nueva versión de lo que tristemente conocimos como “timba” y “bicicleta financiera”.

Sra. Presidenta (Giménez). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Giordano. – Señora presidenta: en lo que va de esta sesión hemos tratado varios proyectos de los denominados “económicos”. Desde el Frente de Izquierda los votamos en forma negativa porque son para salvar a los bancos, a las multinacionales, a los usureros internacionales y a la especulación.

Aquí se dijo que esto no va a beneficiar a la especulación, pero el 80 por ciento de la inversión extranjera se vuelca a la especulación financiera. Por eso sostenemos que estas normas van a perjudicar a los trabajadores y al pueblo en su conjunto.

Nadie ha mencionado salvo el Frente de Izquierda, las leyes que se vienen, que son un ataque brutal hacia el movimiento obrero, los trabajadores, los sectores populares y la clase media, para salvar a los grandes empresarios y a las multinacionales, en un acuerdo con Macri, los empresarios, los gobernadores y la CGT.

Insistimos: nadie se ha referido a esto más que el Frente de Izquierda, y este Congreso lo tratará la semana que viene en el Senado. Por eso hay una marcha convocada para ese día por el sindicalismo combativo, y otra para el 6 de diciembre a Plaza de Mayo.

Se trata de la reforma laboral que quita conquistas de los trabajadores, es un robo millonario a los jubilados; un pacto fiscal acordado con los gobernadores y una reforma impositiva para bajar los impuestos a los grandes empresarios, mientras el impuesto a las ganancias lo pagan un millón y medio de trabajadores. Es el robo al salario.

Estas reformas estructurales de las que habla el gobierno quedarán en la historia como uno de los ataques antiobreros y antipopulares más importantes, hecho en un trámite exprés, a espaldas del pueblo. Por eso la UIA y los bancos

han festejado y les parecen muy bien las reformas estructurales y el diálogo que ha logrado Macri con los gobernadores, el PJ y la CGT.

El gobierno vende que con estas reformas se combatirá la pobreza, habrá trabajo, mejores salarios, se reactivará la economía, vendrán inversiones, y eso es una mentira total. Desde hace dos años el gobierno está aplicando un plan de ajuste para que vengan las inversiones, pero estas no aparecen, y las que aparecen, vendrán para mayor saqueo. Esto es lo que está ocurriendo.

¿Cómo bajará la pobreza si se sacarán entre 100.000 y 120.000 millones de pesos a las jubilaciones, pensiones por invalidez y asignaciones universales por hijo? Estamos hablando de jubilados que ya están al límite de la indigencia.

Lo dije recién y lo repito: no habrá más empleo si se abaratan los despidos. Abaratar los despidos significa que se fomentan los despidos de gente que tiene antigüedad para contratar trabajadores precarizados, con contratos basura. Eso es la flexibilización laboral. Expertos de la OIT dicen que la flexibilización laboral no creó empleo ni acá ni en ningún país del mundo.

Alertamos que el gobierno sigue insistiendo en que los docentes tienen jubilaciones de privilegio como los trabajadores de Luz y Fuerza. En realidad, los docentes tienen salarios en negro, y muchos de ellos deben trabajar en dos o tres turnos para poder sobrevivir.

El desfinanciamiento de la ANSES se debe a la falta de cobro o reducción de los aportes patronales de las grandes empresas, o al perdón que se les otorgará para el blanqueo de trabajadores. Nunca una exención impositiva o rebaja de impuestos para un empresario significó la apertura de una fábrica. Por el contrario, esa plata la utilizará para la timba, la especulación financiera o los paraísos fiscales. A toda esta reforma se suman el tarifazo y el robo salarial.

En 2022, los Estados Unidos tendrán 16 millones de jubilados en la pobreza. En Francia, Macron –que casi no tiene popularidad–, está reduciendo las conquistas laborales. Lo mismo sucede en Brasil con Temer, en Grecia o en Perú.

Queremos denunciar que Macri está haciendo esto con la complicidad de los gobernado-

res y de la CGT. Por ejemplo, en Santa Cruz, donde gobierna el kirchnerismo, se aplica un brutal ajuste y se acordó el robo a las jubilaciones y el pacto que se está planteando con el gobierno nacional. Lo mismo sucede en Tierra del Fuego, donde se pactó con el traidor de Caló, secretario general de la UOM, un congelamiento salarial hasta 2020. Y la traición de la CGT es feroz, porque mientras tendrían que hacer asambleas en los lugares de trabajo o un plan de lucha, han pactado este brutal ajuste, a espaldas de los trabajadores.

Esto es lo que queremos denunciar y a lo que nos queremos oponer. Por eso convocamos a una marcha para repudiar este paquete de leyes antiobrero y antipopular cuando se trate en el Senado, y el 6 de diciembre en la Plaza de Mayo. Ése es el compromiso del sindicalismo combativo y de la izquierda.

Sra. Presidenta (Giménez). – Tiene la palabra la señora diputada por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sra. Argumedo. – Señora presidenta: pareciera una ironía que estemos debatiendo un proyecto de ley sobre financiamiento productivo, cuando suenan alarmas nacionales e internacionales porque lo único que se está financiando en este país es la especulación financiera, a través de un creciente e irresponsable endeudamiento interno, y la bicicleta que está impulsando el Banco Central.

A esto se unen algunas negociaciones incompatibles con la función pública que, pareciera ser, es una manera elegante de denominar la nueva forma de corrupción. Pareciera ser que ahora ya no es necesario pagar coimas y corromper a funcionarios, sino que son los propios CEO de las empresas como funcionarios los que toman decisiones que favorecen a las corporaciones y bancos a los cuales pertenecieron.

En cuanto a las alarmas internacionales, quiero decir que la agencia Standar & Poor's advierte que sobre 190 países la economía argentina es una de las cinco más frágiles y vulnerables del mundo.

El *Financial Times* hizo una encuesta preguntando cuál había sido la operación financiera más delirante del mundo en 2017, y el 70 por ciento opinó que sin duda era el bono a cien años contraído por la Argentina a una tasa

usuraria del 8 por ciento anual, que en estos momentos es la tasa más alta del mundo.

La BBC de Londres califica a nuestro país como el principal paraíso de la especulación financiera del mundo. En este sentido, la tasa del 8 por ciento no pareciera ser la más alta porque ha sido superada por la que da la especulación con las LEBAC, que está dando entre 27 y 28 por ciento de interés anual. Así, estamos ingresando al mundo de la peor forma.

De todas maneras, el mundo nos informa, a través de los Paradise Papers, que esa acción delirante de tomar el bono a cien años al mismo tiempo pareciera ser un negociado descomunal, que de ser cierto pasará a la historia, al igual que lo hicieron el empréstito de la Baring Brothers contraído por Rivadavia o el Pacto Roca-Runciman.

Según los Paradise Papers, esa decisión tomada por el ministro de Finanzas Luis Caputo ha favorecido al fondo de inversión Noctua Partners, que casualmente no es ni más ni menos que un fondo de inversión creado por el señor Luis Caputo y otros en 2009.

En relación con este contexto de ganancias extraordinarias, también referido al ministro de Finanzas, en 2016 el Fondo de Sustentabilidad de la ANSES invirtió 500 millones de pesos en LEBAC, pero ¿qué sucedió? En vez de comprarlas directamente, hizo una intermediación con el fondo de inversión Axis Ahorro Plus, que cobró la comisión correspondiente. Casualmente, Axis Ahorro Plus fue fundada por Luis Caputo en marzo de 2012, fondo que integró hasta marzo de 2015.

Cabe mencionar que el depositante de los fondos de Axis Ahorro Plus es el Deutsche Bank, de cuya filial argentina el señor Luis Caputo fue presidente entre 2003 y 2008, fecha en que se retiró para crear el Fondo de Inversión Noctua Partners en 2009.

Otro detalle: el Fondo de Sustentabilidad de la ANSES está dirigido por el director ejecutivo de la ANSES, con la asistencia de un Comité Ejecutivo integrado, entre otros, por el ministro de Finanzas Luis Caputo.

—Ocupa la Presidencia el señor presidente de la Honorable Cámara, doctor Emilio Monzó.

Sra. Argumedo. – Podemos decir que hay un vaciamiento del Fondo de Sustentabilidad de la

ANSES, que ha sido tomado como botín. Fíjense ustedes que hace unos meses se vendieron en Brasil las acciones de Petrobras Argentina que tenía el fondo de sustentabilidad, al 50 por ciento de su valor. A los cinco días, esas acciones valían el doble. Esto favoreció a Pampa Energía, de los señores Marcelo Mindlin y Joe Lewis. Como sabemos, el señor Marcelo Mindlin fue el empresario que supuestamente compró la empresa del primo Calcaterra, cuando saltó el escándalo Odebrecht por el soterramiento del Ferrocarril Sarmiento. Y sabemos que el señor Joe Lewis, propietario privado del Lago Escondido, es sin dudas un íntimo amigo del presidente de la Nación.

La Ley de Financiamiento Productivo, respaldada o amparada por una ley de responsabilidad empresarial suficientemente ablandada, parecería seguir favoreciendo este tipo de acciones. Sin dudas, los fiscales de la República no están hablando de esto cuando tendrían que mencionarlo.

En lo que hace a la Ley de Financiamiento Productivo, además de algunas observaciones que ya ha hecho —entre otros— el diputado preopinante sobre las pymes, nos encontramos con que tenemos letras hipotecarias, y el problema que éstas tienen es la posibilidad de especular con la subprime. Como ya se ha mencionado, éste fue uno de los factores de la crisis de 2008 en los Estados Unidos, y verdaderamente tiene que ver con lo que está sucediendo con los créditos UVA.

Al respecto, se ha mencionado el caso de personas que hace 16 meses obtuvieron un préstamo por un millón de pesos y que, luego de haber pagado a lo largo de ese período, ahora deben 1.420.000 pesos.

Esto va a ir creciendo; ya tuvimos una experiencia con la circular 1.050. Lo que se está haciendo con esta posibilidad de inversión en los bancos es de alguna manera resguardar a éstos para que no se hagan cargo de lo que han impulsado.

Advertimos que estamos en una situación en la que existe una combinación altamente explosiva entre el crecimiento de la deuda, el déficit fiscal —en gran parte como consecuencia del creciente pago de intereses de la deuda—, el déficit comercial generado por el dólar “planchado” y una importación que va creciendo, el acoso a las pymes —que además de tener que luchar contra

un dólar devaluado, están pagando altísimas tasas de interés—, y a su vez, una sistemática caída de la demanda, que como aquí se ha señalado, se incrementará como consecuencia de esta exacción que se hace a jubilados y pensionados por 100.000 millones de pesos.

Al respecto, queremos señalar que esta combinación explosiva ya la generaron Martínez de Hoz y Cavallo. El propio Cavallo está diciendo que se hace su política, y en este sentido, también debemos llamar la atención en cuanto a que la incompatibilidad en el ejercicio de la función pública es una forma elegante de llamar a estas nuevas modalidades de corrupción, por lo que debemos tener mucho cuidado. (*Aplausos.*)

Sr. Presidente (Monzó). — El señor diputado Closs, último orador anotado antes de proceder a la votación en general, completará el tiempo del Frente de la Concordia Misionero.

Tiene la palabra el señor diputado por Misiones.

Sr. Closs. — Señor presidente: ésta es una iniciativa bastante modesta. Lejos está de ser una ley revolucionaria en términos del financiamiento para las pequeñas y medianas empresas.

Está claro que el proyecto en consideración tiene una idea creativa, que consiste en la posibilidad de descontar las facturas, lo que constituye un avance y motivará que nosotros lo acompañemos con nuestro voto. Sin embargo, quisiera hacer dos reflexiones en otras tantas cuestiones: en primer lugar, en qué ambiente financiero se dará esta ley, en este momento; y en segundo lugar, cuáles son las políticas reales y efectivas que se están implementando desde el Estado hacia las pymes.

En cuanto a la primera reflexión, está claro que el ambiente financiero para las pequeñas y medianas empresas, y para todo el país, es malo. Desde el momento en que el Banco Central fija una tasa del 30 por ciento, cualquier instrumento que nosotros creemos terminará pagando esa tasa de interés, que es malísima, que es horrible, y que no se da con un proceso de recuperación económica.

Como decía el señor diputado De Mendiguren, se trata de un cóctel explosivo, con un tipo de cambio atrasado y con una entrada de capitales que en gran medida van a la timba, lo que

de alguna manera hace difícil el crecimiento de la economía del país.

¿Cómo son las políticas para las pymes? Hoy nos llenamos la boca hablando de las pymes y hacemos una ley para ellas, pero lo que está ocurriendo con las medidas que se están tomando en estos últimos días –llamo a la reflexión porque, así como digo que “se están tomando”, probablemente algunas de ellas se puedan evitar– nos ha generado la siguiente información. En primer lugar, la línea de inversión productiva financiera –LIF o LIP, como le dicen algunos bancos– está siendo eliminada. Entonces, estamos por inventar una nueva línea, que es la venta de facturas, mientras en paralelo se está quitando una que sí funciona. Muchas de las pequeñas y medianas empresas pudieron conseguir equipamiento y descontar cheques gracias a la obligación que tenían los bancos de establecer un cupo para líneas de inversión productiva y financiera.

En segundo lugar, en relación con las contribuciones patronales, están previendo unificar lo que hoy paga una pyme, que es el 17 por ciento, con lo que paga una empresa grande, que es el 21 por ciento. Todas van a confluir en el 19 por ciento, con lo que termina poniendo el lomo la pyme y el beneficio se lo lleva la grande.

Por último, vemos diariamente que las ventajas de una ley buena, como es la 27.264, empiezan a quedar de lado.

Entonces, nos proponen algo que parece novedoso –y lo vamos a acompañar–, pero en el camino se va echando por tierra muchas de las cosas buenas que hoy constituyen beneficios reales para las pequeñas y medianas empresas.

Considero que debemos comprobar con hechos concretos que en este camino, con tasas altas y con estos instrumentos, las pymes no tienen beneficio. No están ayudando así a que crezca el país. Y no es que las pymes sean mejores o peores que las grandes empresas; simplemente son distintas. Una de las cosas que caracterizan a las pymes como distintas es que tienen mayores dificultades de acceso al mercado financiero.

En consecuencia, sabiendo que ésta es una ley modesta, pero que genera algunos instru-

mentos, acompañamos la iniciativa y esperamos que en el futuro no se siga afectando a las pequeñas y medianas empresas. *(Aplausos.)*

Sr. Presidente (Monzó). – Corresponde pasar a la votación en general.

Sr. Kicillof. – Pido la palabra.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Kicillof. – Señor presidente: para aclarar el sentido del voto de nuestro bloque, señalo que nosotros estamos en contra, en general, pero vamos a acompañar el título I, referido a la creación de instrumentos de fomento para las pequeñas y medianas empresas. Lo quiero aclarar por si después, durante la consideración en particular, no se vota por título o las votaciones no son nominales.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: pese a que nosotros tenemos un dictamen de minoría, nuestro bloque acompañará la votación en general y propondrá cambios durante la consideración en particular.

Además, aclaro que finalmente acompañaremos la votación en general de esta iniciativa en función del compromiso que ha asumido el señor diputado Amadeo en nombre de su bloque y del Poder Ejecutivo, en el sentido de tratar próximamente –no más allá de marzo del año que viene– una ley que proteja el descalce entre la inflación y los salarios para los créditos UVA.

Con ese compromiso, llevándome hoy promesas a futuro, confío en que podremos resolver estas cuestiones.

Sr. Presidente (Monzó). – Se va a votar nominalmente en general el dictamen de mayoría de las comisiones de Finanzas, de Legislación General y de Presupuesto y Hacienda, recaído en el proyecto de ley sobre financiamiento productivo (Orden del Día N° 2.033).

–Se practica la votación nominal.

–Conforme al tablero electrónico, sobre 204 señores diputados presentes, 136 han votado por la afirmativa y 65 por la negativa. No se ha computado el voto de dos señores diputados.

Sr. Secretario (Inchausti). – Se han registrado 136 votos afirmativos y 65 negativos.¹

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Córdoba.

Sr. Negri. – Dejo constancia de mi voto afirmativo, señor presidente.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Santa Fe.

Sr. Marcucci. – De igual modo, dejo constancia de mi voto afirmativo.

Sr. Presidente (Monzó). – Se deja constancia del voto afirmativo de los señores diputados.

En consideración en particular el título I, artículo 1º.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: propongo agregar después del primer párrafo otro que diga “El régimen aprobado en el presente título será optativo en operaciones comerciales entre micro, pequeñas o medianas empresas”. Esto tiene como objetivo no sólo cerrar el instrumento de descuento de facturas electrónicas en la relación grande/pyme sino también poder habilitarlo para todas las relaciones comerciales entre pymes, que es lo que hace falta para desarrollar un financiamiento productivo más amplio.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Misiones.

Sr. Franco. – Señor presidente: acompañando lo que dice el señor diputado Lavagna y en coincidencia con el planteo que hacía en mi exposición anterior, creo que hay sectores de las pequeñas y medianas empresas del país que no estarán alcanzados por esta norma. Por eso creo que sería importante, en función de la modificación propuesta por el señor diputado Lavagna y en lo que se discuta para adelante, que se tengan en cuenta los distintos sectores y, si hiciera falta, que se generen instrumentos –sector por sector– para mejorar el financiamiento y cuidar la fuente de trabajo de miles de argentinos.

Sr. Presidente (Monzó). – ¿La comisión acepta la propuesta del señor diputado Lavagna?

Sr. Amadeo. – Sí, señor presidente.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta y aceptada por la comisión, se va a votar el artículo 1º.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 2º.

Se va a votar.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 3º.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: el último párrafo de este artículo dice: “Las transacciones que efectúen los sujetos alcanzados por el presente régimen, no se encontrarán alcanzadas por las prohibiciones del artículo 101 de la ley 11.683”. Nosotros proponemos agregar al final de este párrafo la frase “...con el alcance que establezca la reglamentación”. Esto es básicamente porque habla del secreto fiscal. Para que funcione el régimen, no hace falta que esté la totalidad de la información disponible sino alguna que haga justamente a su funcionamiento, sin violar el secreto que hace falta.

A continuación, proponemos agregar un párrafo que diga: “La reglamentación podrá disponer: 1. la obligatoriedad de la inclusión de todas las facturas de crédito electrónicas mipymes en un registro a ser especialmente creado a tal fin; y 2. la creación de un régimen informativo de facturas de crédito electrónicas mipymes a fin de que todos los actores puedan acceder a la información de los pagos del régimen creado por el presente título”. El objetivo de esto es que haya información para que pueda haber un *scoring*, particularmente entre empresas pequeñas, y que esto permita que haya inversores que puedan fondear este tipo de operaciones que hace falta.

Sr. Presidente (Monzó). – ¿La comisión acepta las modificaciones propuestas?

Sr. Amadeo. – Sí, señor presidente, porque agregan transparencia al sistema.

1. Véase el Acta N° 4 de votación nominal en el Apéndice. (Pág. 900.)

Sr. Presidente (Monzó). – Con las modificaciones propuestas y aceptadas por la comisión, se va a votar el artículo 3°.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 4°.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: nuestra propuesta es modificar el plazo establecido en el dictamen de mayoría. En los incisos *c*) y *d*), así como en otros párrafos del artículo en consideración, se habla de 30 días corridos. Nosotros proponemos establecer un plazo de 15 días corridos. Esto es para dar mayor velocidad al cobro de las facturas electrónicas por parte de las pymes.

Sr. Presidente (Monzó). – ¿La comisión acepta la modificación propuesta?

Sr. Amadeo. – Sí, señor presidente. Entendemos que mejora mucho el proyecto.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta y aceptada por la comisión, se va a votar el artículo 4°.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 5°.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: siguiendo el mismo criterio que en el artículo anterior, en el inciso *i*) del artículo en consideración habría que modificar el plazo y poner “quince (15) días corridos”.

Sr. Presidente (Monzó). – ¿La comisión acepta la modificación propuesta?

Sr. Amadeo. – Sí, señor presidente.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta y aceptada por la comisión, se va a votar el artículo 5°.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 6°.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: al igual que en los artículos 4° y 5°, habría que modi-

ficar el plazo y poner “quince (15) días corridos”).

Sr. Presidente (Monzó). – ¿La comisión acepta la modificación propuesta?

Sr. Amadeo. – Sí, señor presidente.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta y aceptada por la comisión, se va a votar el artículo 6°.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 7°.

Se va a votar.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se votan y aprueban los artículos 8° a 10.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 11.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: proponemos un agregado en el primer párrafo. Luego de “Las ‘facturas de crédito electrónicas mipymes’ aceptadas expresa o tácitamente, y que no hayan sido acreditadas en un agente de depósito colectivo...” proponemos agregar “o agentes que cumplan similares funciones conforme se establezca en la reglamentación”. Esto es básicamente para evitar que estemos hablando de un solo agente de depósito, sino que haya distintos agentes que pueden intervenir.

El mismo agregado proponemos en la siguiente oración, que dice “Cuando la ‘factura de crédito electrónica mipymes’ haya sido acreditada en un agente de depósito colectivo...” Luego de esto se agregaría “o agentes que cumplan similares funciones conforme se establezca en la reglamentación”. Después continúa el texto como está redactado, es decir, “...sólo podrán ser canceladas de forma íntegra, mediante transferencia electrónica a la cuenta bancaria identificada mediante clave bancaria uniforme (CBU) o ‘alias’ del agente de depósito colectivo”, y aquí se agregaría nuevamente “o agentes que cumplan similares funciones conforme se establezca en la reglamentación”.

El mismo agregado proponemos en el último párrafo del artículo. Es decir, luego de "...agente de depósito colectivo..." proponemos agregar "o agentes que cumplan similares funciones conforme se establezca en la reglamentación".

Sr. Presidente (Monzó). – ¿La comisión acepta las modificaciones propuestas?

Sr. Amadeo. – Sí, señor presidente.

Sr. Presidente (Monzó). – Con las modificaciones propuestas y aceptadas por la comisión, se va a votar el artículo 11.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se votan y aprueban los artículos 12 y 13.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 14.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: al igual que en el artículo anterior, proponemos agregar, luego de "...agente de depósito colectivo...", la frase "o agentes que cumplan similares funciones conforme se establezca en la reglamentación".

Sr. Presidente (Monzó). – ¿La comisión acepta la modificación propuesta?

Sr. Amadeo. – Sí, señor presidente.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta y aceptada por la comisión, se va a votar el artículo 14.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se vota y aprueba el artículo 15.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 16.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: al igual que en los casos anteriores, proponemos agregar la frase "o agentes que cumplan similares funciones conforme se establezca en la reglamentación" luego de "...agente de depósito colectivo", que aparece en varios párrafos del artículo en consideración.

Sr. Presidente (Monzó). – ¿La comisión acepta las modificaciones propuestas?

Sr. Amadeo. – Sí, señor presidente.

Sr. Presidente (Monzó). – Con las modificaciones propuestas y aceptadas por la comisión, se va a votar el artículo 16.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se votan y aprueban los artículos 17 a 26.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Kicillof. – Señor presidente: aclaro que votamos por la afirmativa los artículos relativos a las pymes. Sin embargo, votaremos por la negativa el resto del texto del dictamen.

No quiero dejar de decir que era más sencillo restituir la línea pyme del Banco Central, tal como señaló el señor diputado Heller. Por otro lado, solicito que en lugar de descontar cheques no demoren tanto el pago a las pymes.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente, propongo incorporar un artículo que determine: "Los certificados de obras públicas podrán ser negociados en los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores de conformidad con la reglamentación que dicte ese organismo como autoridad de aplicación. Dichos certificados gozarán de oferta pública en los términos de la ley 26.831 y sus modificaciones".

Como señalé al inicio de mi exposición, se trata de que los certificados de depósito sean descontados en el mercado y no solamente en bancos u otros lugares donde las tasas son muy elevadas.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor miembro informante.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: aceptamos el texto propuesto. Sin embargo, solicito al señor diputado Lavagna que este artículo se introduzca al final para seguir la lógica y la estructura del texto de la ley.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: no tengo ningún problema. Simplemente solicito al se-

ñor miembro informante que me diga ahora si lo acepta y se incorpora al final, o si tengo que volver a pedir su inclusión.

Sr. Presidente (Monzó). – La Presidencia solicita al señor diputado Lavagna que reitere el pedido al final del tratamiento para ordenar la sesión.

En consideración el título II, comenzando con el artículo 27.

Tiene la palabra el señor miembro informante.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: proponemos una pequeña reforma técnica.

El inciso c) determina: “Monto de la obligación incorporada a la letra, expresado en moneda nacional o extranjera”. A continuación proponemos una modificación que establezca: “En caso que el mutuo hipotecario, la hipoteca se hubiera constituido en el marco de alguna excepción...”. Ésta es una aclaración que da más coherencia al texto.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta por el señor miembro informante, se va a votar el artículo 27.

–Resultado afirmativa.

–Sin observaciones, se vota y aprueba el artículo 28.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 29.

Tiene la palabra el señor miembro informante.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: el inciso c) del artículo 29 establece: “Garantizar la emisión de títulos valores mediante oferta pública”. A continuación proponemos agregar: “O cualquier otro financiamiento”.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta por el señor miembro informante, se va a votar el artículo 29.

–Resultado afirmativa.

–Sin observaciones, se vota y aprueba el artículo 30.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 31.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente, en el punto 2 relativo a las prohibiciones tendría que establecerse: “La cobertura de riesgos prove-

nientes de operaciones de crédito financiero puro, con excepción de operaciones de crédito financiero hipotecario, los que podrán cubrirse...”. Esto se refiere a los seguros de los créditos hipotecarios. Entonces, a continuación propongo agregar: “...siempre y cuando ello no implique un encarecimiento para los tomadores de dichos créditos”. Esto es para evitar que los tomadores de crédito terminen pagando los seguros que tomen los bancos.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor miembro informante.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: esta solicitud ya se hizo en la reunión de comisión y estamos de acuerdo.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta y aceptada por la comisión, se va a votar el artículo 31.

–Resultado afirmativa.

–Sin observaciones, se vota y aprueba el artículo 32.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el título III. Comenzamos con el artículo 33.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: solicitamos introducir un inciso h) al final del artículo que establezca: “Propender a la inclusión financiera”. Esto tiene que ver con la inclusión de un nuevo capítulo sobre incorporación financiera que propondremos al final de la ley.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor miembro informante.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: aceptamos la modificación propuesta.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Cabandié. – Señor presidente: veo una generosa receptividad del señor diputado Amadeo a las modificaciones propuestas por el señor diputado Lavagna. Pregunto si el cuerpo está en comisión. Si no fuera así: ¿por qué no trabajaron en forma conjunta? No digo que esté mal aceptar modificaciones, pero están revisando todo el texto del proyecto de ley y pareciera una burla.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: simplemente quiero aclarar al señor diputado Cabandié que el motivo por el que proponemos modificaciones al texto del proyecto de ley es porque para nosotros el dictamen de mayoría no era aceptable. Al proponer modificaciones que son aceptadas por la comisión, acompañamos el dictamen.

Igualmente entiendo que este cuerpo debe discutir las leyes, y si hay modificaciones éste es el lugar para proponerlas e incorporarlas.

Sr. Presidente (Monzó). – Señor diputado: está todo muy claro.

Con la modificación propuesta y aceptada por la comisión, se va a votar el artículo 33.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se votan y aprueban los artículos 34 a 36.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 37.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: el artículo 37 se refiere a los impedimentos para ser miembro del directorio de la Comisión Nacional de Valores.

Proponemos agregar un inciso *d*) que establezca: “Los que no acrediten los requisitos de idoneidad y experiencia profesional en la materia, conforme se establezca en la reglamentación. El incumplimiento de estos requisitos en el proceso de la designación de cada director, deberá ser ratificado por el Senado de la Nación dentro de un plazo de sesenta días a partir de la fecha de presentación de la candidatura por parte del Poder Ejecutivo nacional. En caso de que hubiera transcurrido dicho plazo sin que mediare pronunciamiento expreso por parte del Senado de la Nación, las designaciones quedarán firmes. El Poder Ejecutivo nacional podrá realizar nombramientos en comisión por el plazo de tratamiento de la designación por el Senado de la Nación”. Básicamente el objetivo es dar mayor independencia a la Comisión Nacional de Valores, que debe auditar y controlar el mercado.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Bossio. – Señor presidente: en la misma línea señalada por el señor diputado Lavagna, proponemos modificar el artículo 37, inciso *a*) relativo a las incompatibilidades, redactándolo del siguiente modo: “Los accionistas o quienes hubieren formado parte de los órganos de dirección, administración o fiscalización o de cualquier modo prestaren servicios a entidades sometidas a la regulación y fiscalización de la Comisión Nacional de Valores al momento de su designación y durante los doce meses anteriores”.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor miembro informante.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: pido una aclaración al señor diputado Lavagna. No sé si oí mal o él habló del “incumplimiento de los requisitos” porque se trata del “cumplimiento”.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: discúlpeme. Se trata del “cumplimiento”. Si dije “incumplimiento”, pido disculpas.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor miembro informante.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: aceptamos lo relativo al cumplimiento, como así también la propuesta del señor diputado Bossio.

Sr. Presidente (Monzó). – Con las modificaciones propuestas y aceptadas por la comisión, se va a votar el artículo 37.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 38.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente, solicito que al final del primer párrafo relativo a los votos en el directorio de la Comisión Nacional de Valores se incorpore: “El presidente, o en su caso el vicepresidente en ausencia del presidente, tiene voto dirimente en caso de empate, siempre y cuando el directorio estuviese conformado en su totalidad”. Esto es para evitar que simplemente se nombre a un solo miembro que tome las decisiones. Por ello, tiene que estar conformado en su totalidad.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor miembro informante.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: aceptamos la modificación propuesta.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta y aceptada por la comisión, se va a votar el artículo 38.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 39.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: en este artículo propongo que se diga: “...el presidente conjuntamente con al menos dos (2) directores que se encontraren en la sede del organismo y/o reunidos conforme a los mecanismos establecidos por el artículo 11 de la presente ley podrán adoptarlas por sí y bajo su responsabilidad...”.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: la comisión acepta la modificación.

Sr. Presidente (Monzó). – Con las modificaciones aceptadas por el miembro informante, se va a votar el artículo 39.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 40.

Se va a votar.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se vota y aprueba el artículo 41.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 42.

Tiene la palabra la señora diputada por Buenos Aires.

Sra. Stolbizer. – Señor presidente: quiero advertir que este artículo flexibiliza el requisito que tiene la ley original respecto del plazo de dos años para tener inhabilidad a los efectos de pasar de regulado a regulador.

En mi opinión, esto es peligroso y coloca en una situación de mayor riesgo frente a la posibilidad de un conflicto de intereses. Creo que, por el contrario, habría que ser absolutamente celosos en este tipo de normas. Por lo tanto, no es bueno que una exigencia que hoy es de dos

años pase a ser de apenas seis meses, tal como lo establece este nuevo artículo. El segundo párrafo de este artículo 42 dice: “... no podrán prestar servicios ni ocupar cargos directivos en entidades que hayan estado sujetas al contralor de la Comisión Nacional de Valores, sus controladas, controlantes, vinculadas o bajo control común de un mismo grupo económico, durante el plazo de seis (6) meses”.

Por lo tanto, mi propuesta es que no se modifique la ley original, que establece el plazo de dos años para pasar de regulado a regulador.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: hace unos minutos hemos aprobado una propuesta del señor diputado Bossio que habla de doce meses, que es un término que está de acuerdo con la mayoría de las previsiones de la Ley de Ética Pública.

Por lo tanto, estamos de acuerdo en que en este párrafo quede establecido el plazo de doce meses, con lo cual el sistema tendría coherencia y no violaría los principios de la Ley de Ética Pública.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra la señora diputada por Buenos Aires.

Sra. Stolbizer. – Señor presidente: la Ley de Ética Pública establece tres años, más allá de que muchos funcionarios de este gobierno no están cumpliendo con esa norma. Por su parte, la Ley de Mercado de Capitales habla de dos años y ahora se quiere llevar ese plazo a seis meses.

Quiero que quede constancia de mi voto negativo en este artículo si no se acepta modificar.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: nosotros insistimos en el plazo de un año, que es coherente con lo que han propuesto otros señores diputados y con lo que entendemos que plantea la Ley de Ética Pública. Por lo tanto, nuestra propuesta es de un año.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra la señora diputada por Buenos Aires.

Sra. Camaño. – Señor presidente: en línea con lo planteado por la señora diputada Stolbi-

zer, nuestro bloque va a votar negativamente este artículo al no aceptarse el plazo que corresponde.

Sr. Díaz Roig. – Señor presidente: solicito que la votación se practique en forma nominal.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Mendoza.

Sr. Carmona. – Señor presidente: entiendo que el miembro informante ha propuesto el plazo de un año. Si no se aprueba, va a quedar el texto original. Por eso le solicito que ponga en consideración las dos propuestas, es decir, la que contempla un año y la que propone dos años.

Sr. Presidente (Monzó). – Se va a votar nominalmente el artículo 42, con las modificación propuesta por el miembro informante, es decir, la que contempla el plazo de un año.

–Se practica la votación nominal.

–Conforme al tablero electrónico, sobre 202 señores diputados presentes, 97 han votado por la afirmativa y 103 por la negativa. No se ha computado el voto de un señor diputado.

Sr. Secretario (Inchausti). – Han votado 97 señores diputados por la afirmativa y 103 por la negativa.¹

Sr. Castagneto. – Señor presidente: solicito que quede constancia de mi voto negativo.

Sr. Presidente (Monzó). – Así se hará, señor diputado.

La votación ha resultado negativa.

Señor diputado Amadeo, ¿acepta la propuesta de la señora diputada Stolbizer, que establece el plazo de dos años?

Sr. Amadeo. – Sí, señor presidente.

Sr. Presidente (Monzó). – Se va a votar el artículo 42 con la modificación aceptada por la comisión.

–Resulta afirmativa.

–Sin modificaciones, se votan y aprueban los artículos 43 y 44.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 45.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: este artículo modifica el artículo 20 de la ley 26.831. Mi propuesta es que a continuación de donde dice: “Facultades correlativas. En el marco de la competencia establecida en el artículo anterior...” se agregue: “... y teniendo siempre en consideración la protección de los intereses de los accionistas minoristas y de los tenedores de títulos de deuda...”.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: acepto la modificación.

Sr. Presidente (Monzó). – Se va a votar el artículo 45, con la modificación propuesta por el señor diputado Lavagna.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 46.

Se va a votar.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se votan y aprueban los artículos 47 a 57.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 58.

Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: propongo que quede la siguiente redacción: “Sustitúyese el artículo 45 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente manera: Artículo 45: Fondos de garantía. Los mercados y/o las cámaras compensadoras deberán constituir, conforme lo reglamente la Comisión Nacional de Valores, fondos de garantía destinados a hacer frente a los compromisos no cumplidos por sus agentes participantes y originados en operaciones garantizadas. Dichos fondos deberán organizarse bajo la figura fiduciaria u otra figura que apruebe la Comisión Nacional de Valores y se conformarán acorde a las mejores prácticas internacionales en la materia. Las sumas acumuladas en estos fondos, deberán ser invertidas en la forma y condiciones que establezca la Comisión Nacional de Valores, la cual determinará los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez adecuados. Las sumas destinadas a todos los fondos de garantía del presente ar-

1. Véase el Acta N° 5 de votación nominal en Apéndice. (Pág. 907.)

título y estos últimos, así como sus rentas, están exentas de impuestos, tasas y cualquier otro gravamen fiscal”. El resto del artículo se suprime.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta por el miembro informante, se va a votar el artículo 58.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se votan y aprueban los artículos 59 a 64.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 65.

Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: la parte que se modifica queda redactada de la siguiente forma: “...de la Ley General de Sociedades 19.550, t. o. 1984 y sus modificaciones y en el artículo 11 de la ley 23.576 y sus modificaciones se ejercerá exclusivamente mediante el procedimiento de colocación que se determine en el prospecto de oferta pública correspondiente, sin aplicación del plazo previsto en dicho artículo”. El resto queda igual.

Sr. Presidente (Monzó). – Con las modificaciones propuestas por el señor diputado Amadeo, se va a votar el artículo 65.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se votan y aprueban los artículos 66 al 79.

Sr. Amadeo. – Pido la palabra.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: cometí un error en el tratamiento del artículo 58. Dejé de lado un párrafo que no tiene demasiadas diferencias, pero debo pedir a la Cámara que se considere nuevamente.

El párrafo dice lo siguiente: “...tasas y cualquier otro gravamen fiscal, incluyendo el impuesto al valor agregado, el impuesto al que hace referencia el primer artículo incorporado a continuación del artículo 25 del título VI de la ley 23.966 y el impuesto sobre los créditos y débitos en cuentas bancarias y otras operatorias no resultando de aplicación, en este caso, lo dispuesto en el segundo párrafo del artículo 2° de la ley 25.413 y sus modificaciones. Se invita

a las provincias y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a adherir con la respectiva eximición de sus impuestos”.

Quiero aclarar que no hay ningún cambio tributario en esto porque se refiere a la manera en que se constituyen los fondos de garantía en el marco de una ley que ya existe, que simplemente estamos reafirmando.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración la moción de reconsideración formulada por el señor diputado Amadeo.

Se va a votar. Se requieren los dos tercios de los votos.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – Queda aprobada la moción.

Se va a votar nuevamente el artículo 58 con las modificaciones propuestas por el miembro informante.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – Queda aprobado el artículo 58.

En consideración el artículo 80.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: propongo eliminar un párrafo para quitar discrecionalidad a la Comisión Nacional de Valores. Es el que dice lo siguiente: “La Comisión Nacional de Valores podrá establecer excepciones a la obligatoriedad de promover una oferta pública de adquisición, conforme lo determine por vía reglamentaria”. Habría que eliminar este párrafo.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor miembro informante.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: aceptamos la modificación propuesta.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta y aceptada por la comisión, se va a votar el artículo 80.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se votan y aprueban los artículos 81 a 87.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 88.

Tiene la palabra el señor miembro informante.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: el artículo 88 quedaría redactado así: “Sustitúyese el artículo 111 de la ley 26.831, el que quedará redactado de la siguiente forma: Artículo 111: Operaciones. Los mercados deberán difundir al público en general en forma diaria, el registro de cada una de las operaciones, indicando el tipo de operación, la identidad del valor negociable y la cuantía, el precio, la hora, minuto y segundo del registro de la operación. Los mercados deberán tener disponible esta misma información en tiempo real. La Comisión Nacional de Valores dictará una reglamentación a los efectos previstos en el presente artículo”.

Con esto se agrega transparencia e información para todas las operaciones que se hacen en el mercado de valores.

Sr. Presidente (Monzó). – Con las modificaciones propuestas por el miembro informante, se va a votar el artículo 88.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se votan y aprueban los artículos 89 al 100.

Sr. Presidente (Monzó). – Comenzamos con la consideración de los artículos del título IV.

En consideración el artículo 101.

Se va a votar.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se votan y aprueban los artículos 102 al 108.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 109.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: solicito una incorporación. Donde dice: “Se podrán constituir fondos comunes de inversión destinados exclusivamente a inversores calificados en los términos que establezca la Comisión Nacional de Valores en su reglamentación...”, se agregaría a continuación la siguiente expresión: “...la que deberá considerar los estándares internacionales en la materia. En particular, dicho organismo deberá tomar en consideración requisitos patrimoniales y de ingresos anuales”.

El objetivo es evitar que se termine considerando a un pequeño inversor como califica-

do, y no se respete alguna reglamentación de la CNV.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor miembro informante.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: aceptamos la modificación.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta y aceptada por la comisión, se va a votar el artículo 109.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se votan y aprueban los artículos 110 a 115.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 116.

Tiene la palabra el señor miembro informante.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: el artículo 116 dice lo siguiente: “Sustitúyese el artículo 14 de la ley 24.083 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma”. Aclaro que estamos reformando el inciso *d*) del mencionado artículo, para que tomen nota los señores taquígrafos. Dicho inciso quedaría redactado de la siguiente manera: “La de llevar por sí o a través de un agente de depósito colectivo o agentes que cumplan similares funciones conforme se establezca en la reglamentación...”. El resto no se modifica.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta por el señor miembro informante, se va a votar el artículo 116.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Formosa.

Sr. Díaz Roig. – Señor presidente: solicito la incorporación de un artículo, que seguramente no se aceptará. De todos modos, creo que tiene que ver con algo preocupante para el país, o por lo menos yo lo veo de esa manera.

Los exportadores debían ingresar las divisas en treinta días. En enero del año pasado, dicho plazo se aumentó a cinco meses; en julio del mismo año, se amplió a cinco años, y por vía de un decreto del Poder Ejecutivo –lo que viola bastante nuestro orden jurídico– este año se eximió a los exportadores de ingresar divisas.

Evidentemente, esto impacta muchísimo, y vamos a tener un sistema deficitario comercial casi permanente. De cualquier forma, como

estamos regulando varias funciones de la Comisión Nacional de Valores, propongo la inclusión de un artículo que dice que se establece la obligación de los exportadores de informar a la Comisión Nacional de Valores dónde están las divisas, en qué país, y el nombre de los importadores de todos los productos que se exportan de la República Argentina. (*Aplausos.*)

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: no aceptamos la propuesta, porque no se encuentra dentro de la lógica del proyecto.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración los artículos 117 a 143.

Se va a votar.

–Resultado afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 144.

Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: el punto II, sobre oponibilidad, quedaría redactado de la siguiente manera: “En el caso de garantías prendarias o de otro tipo, sean fiduciarias o no, sobre créditos presentes y futuros del giro comercial del deudor o un garante, a los efectos de la oponibilidad frente a terceros en los términos del artículo 1.620 del Código Civil y Comercial de la Nación, será suficiente la publicación por la parte prendante de un aviso de cesión en el diario de publicaciones legales de la jurisdicción de la sociedad y en uno de los diarios de mayor circulación general a nivel nacional dando cuenta del otorgamiento de la garantía la cesión en prenda al agente de la garantía de los créditos presentes y futuros, sin que sea necesaria, a tales efectos, la notificación específica al deudor cedido”.

Sr. Presidente (Monzó). – Con las modificaciones propuestas por el señor miembro informante, se va a votar el artículo 144.

–Resultado afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración los artículos 145 a 149.

Se va a votar.

–Resultado afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 150.

Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – El artículo 150 dice textualmente: “Sustitúyese el artículo 10 de la ley 23.576 y sus modificatorias, el que quedará redactado de la siguiente forma:

”Artículo 10: En los casos de emisión de obligaciones negociables con oferta pública la emisora deberá elaborar un aviso que publicará en la página web de la Comisión Nacional de Valores y contendrá los datos que establezca la reglamentación que dicte dicho organismo. En los casos de emisión de obligaciones negociables colocadas en forma privada la emisora deberá elaborar un aviso que publicará en el Boletín Oficial de la República Argentina por un (1) día, quedando constancia del mismo en el organismo de control respectivo, debiéndose inscribir dicho aviso en el registro público pertinente, incluyendo en su texto los siguientes datos:

”a) Fecha de las asambleas y reunión del órgano de administración en su caso, en que se haya decidido el empréstito y sus condiciones de emisión;

”b) La denominación de la emisora, domicilio, fecha y lugar de constitución, duración y los datos de su inscripción en el registro público de comercio u organismo correspondiente;

”c) El objeto social y la actividad principal desarrollada a la época de la emisión;

”d) El capital social y el patrimonio neto de la emisora;

”e) El monto del empréstito y la moneda en que se emite;

”f) El monto de las obligaciones negociables o *debentures* emitidos con anterioridad, así como el de las deudas con privilegios o garantías que la emisora tenga contraídas al tiempo de la emisión;

”g) La naturaleza de la garantía;

”h) Las condiciones de amortización;

”i) La fórmula de actualización del capital en su caso, tipo y época del pago del interés;

”j) Si fueren convertibles en acciones la fórmula de conversión, así como las de reajuste en los supuestos de los artículos 23, inciso b),

25 y 26 de la presente ley y la parte pertinente de las decisiones de los órganos de gobierno y de administración en su caso, referentes a la emisión establecidos en este artículo”.

Sr. Presidente (Monzó). – Con la modificación propuesta por el señor miembro informante, se va a votar el artículo 150.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración los artículos 151 a 156.

Se va a votar.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 157.

Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires, a quien solicito que sólo aclare aquellos incisos que contienen alguna modificación.

Sr. Amadeo. – El punto 2 del artículo 157 quedaría redactado de la siguiente manera: “La emisora garantice la aplicación de los fondos a obtener mediante la colocación de las obligaciones negociables, a inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país, adquisición de fondos de comercio situados en el país, integración de capital de trabajo en el país o refinanciación de pasivos, a la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, a la adquisición de participaciones sociales y/o financiamiento del giro comercial de su negocio...”. El resto del texto no tiene modificaciones.

Sr. Presidente (Monzó). – Con las modificaciones propuestas por el señor miembro informante, se va a votar el artículo 157.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración los artículos 158 a 206. La Presidencia informa que no hay ninguna propuesta respecto de estos artículos. Por lo tanto, se procederá a la votación.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 207.

Se va a votar.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 208.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: quiero hacer una aclaración a fin de que no haya diferentes interpretaciones cuando esta norma se reglamente.

Este artículo no tiene cambios impositivos; simplemente plantea una transparencia del instrumento.

Para que no haya dudas a la hora de la reglamentación, sería conveniente que el artículo comenzara diciendo: “En pos de transparentar el tratamiento impositivo vigente, los fideicomisos y los fondos comunes de inversión...”, y el resto del texto no se modificaría.

En el segundo párrafo, donde dice: “...que resulten gravadas para dichos beneficiarios”, proponemos el siguiente agregado: “El tratamiento aquí previsto aplicará a partir del 1º de enero de 2018”. Esta incorporación es a los fines de que coincida con el año fiscal. El resto no se modifica.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Aceptamos las modificaciones, señor presidente.

Sr. Presidente (Monzó). – Se va a votar el artículo 208, con las modificaciones aceptadas por el miembro informante.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 209.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: quisiéramos hacer dos incorporaciones. En primer lugar, al comienzo del artículo proponemos agregar: “A los fines de fomentar el desarrollo de la construcción de viviendas para poblaciones de ingresos medios y bajos...”. Luego continúa tal como estaba propuesto: “...en el caso particular de fondos comunes de inversión cerrados o fideicomisos financieros, mencionados en el primer párrafo del presente artículo, cuyo objeto de inversión sean a) desarrollos inmobiliarios...”. Aquí proponemos la segunda incorporación: “...a) desarrollos inmobiliarios

para viviendas sociales y sectores de ingresos medios y bajos...”. El resto permanece igual.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Aceptamos las modificaciones, señor presidente.

Sr. Presidente (Monzó). – Se va a votar el artículo 209, con las modificaciones aceptadas por el miembro informante.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 210.

Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: proponemos la eliminación de los artículos 210, 211 y 212, referidos a exenciones impositivas que consideramos deben ser tratadas en el marco del proyecto de reforma impositiva. Sumado a ello, tal como están redactados, se ceden facultades del Congreso Nacional al Poder Ejecutivo, lo cual nos parece que no es correcto.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Estamos de acuerdo, señor presidente.

Sr. Presidente (Monzó). – Se va a votar la propuesta formulada por el señor diputado Lavagna en el sentido de suprimir los artículos 210, 211 y 212.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración el artículo 213.

Se va a votar.

–Resulta afirmativa.

–Sin observaciones, se vota y aprueba el artículo 214.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: quisiéramos hacer aquí dos incorporaciones. La primera de ellas –dado que estamos llegando al final de la norma– es la incorporación de un artículo, que si les parece leo nuevamente. Iría al final y dice así: “Los certificados de obra pública podrán ser negociados en los mercados

autorizados por la Comisión Nacional de Valores, de conformidad con la reglamentación que dicte ese organismo como autoridad de aplicación. Dichos certificados gozarán de oferta pública, en los términos de la ley 26.831 y sus modificatorias”.

En segundo lugar, proponemos la incorporación de un nuevo título.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Estamos de acuerdo, señor presidente.

Sr. Presidente (Monzó). – Se va a votar la incorporación del artículo propuesto por el señor diputado Lavagna.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: solicito que el señor diputado Lavagna relea el artículo 209, porque tenemos una duda respecto de una palabra. Dado que hemos llegado a un acuerdo y que ha sido aprobado por la totalidad de los señores diputados, no quisiéramos cometer un error en un artículo que es muy extenso.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – El artículo 209 diría así: “A los fines de fomentar el desarrollo de la construcción de viviendas para poblaciones de ingresos medios y bajos, en el caso particular de fondos comunes de inversión cerrados o fideicomisos financieros, mencionados en el primer párrafo del presente artículo, cuyo objeto de inversión sean *a)* desarrollos inmobiliarios para viviendas sociales y sectores de ingresos medios y bajos; y/o *b)* créditos hipotecarios...”. El resto no se modifica; sólo cambia uno de los párrafos dentro del artículo.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: se trata de una corrección absolutamente menor. En lugar de decir “en el primer párrafo”, debe decir “en el artículo anterior”. En consecuencia, solicito la reconsideración.

Sr. Presidente (Monzó). – En consideración la moción de reconsideración del artículo 209 formulada por el señor diputado Amadeo.

Se va a votar. Se requieren los dos tercios de los votos que se emitan.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – Queda aprobada la moción.

Corresponde considerar nuevamente el artículo 209, con la modificación propuesta por el señor diputado Lavagna y la corrección formulada por el señor diputado Amadeo.

Se va a votar.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: quisiéramos proponer un título, que sería el título XIV y cuyo nombre es “inclusión financiera”. Entregué el texto correspondiente a Secretaría.

Sr. Presidente (Monzó). – El primer artículo del nuevo título XIV propuesto por el señor diputado Lavagna dice así: “El Poder Ejecutivo nacional deberá elaborar una estrategia nacional de inclusión financiera en pos de fomentar una inclusión financiera integral que mejore las condiciones de vida de la población y promueva que todos los argentinos sean partícipes de los beneficios de la misma”.

El segundo artículo del nuevo título XIV propuesto por el señor diputado Lavagna dice así: “El Ministerio de Finanzas, o quien el Poder Ejecutivo nacional designe en su lugar, será la autoridad de aplicación del presente título”.

El tercer artículo del nuevo título XIV propuesto por el señor diputado Lavagna dice así: “Institúyese el Consejo de Coordinación de la Inclusión Financiera que fuera creado por la resolución 121/17 de fecha 27 de julio de 2017 y sus modificatorias y complementarias”.

El cuarto artículo del nuevo título XIV propuesto por el señor diputado Lavagna dice así: “La estrategia nacional de inclusión financiera deberá contemplar de manera explícita los avances y antecedentes nacionales en términos de inclusión financiera, una adecuada justificación que brinde razón de ser a la estrategia,

los sujetos abarcados por la misma, los compromisos y plazos asumidos por los distintos actores, la metodología de trabajo y el plan de acción a ejecutar.

“Asimismo, deberá también incluir la recopilación de datos y diagnósticos sobre variables y dimensiones de acceso, uso, calidad y capacidades financieras de la población argentina analizada con datos desde la demanda; la redacción y formulación de una definición propia de inclusión financiera así como objetivos generales y específicos priorizados y jerarquizados con sus respectivos plazos de cumplimiento estimados; las prioridades y responsabilidades de los actores designados o involucrados en su implementación; un marco de monitoreo y evaluación con indicadores de rendimiento para medir periódicamente su progreso e impacto a través de el/los actor/es designado/s; un mecanismo para recopilar sistemáticamente las perspectivas de los usuarios sobre aspectos relevantes de implementación y evaluar el progreso hacia los objetivos de la estrategia utilizando indicadores y objetivos bien definidos y cuantificables.

“La redacción y formulación de la estrategia deberá también contemplar indefectiblemente la incorporación de programas de educación financiera mandatorios en las escuelas secundarias; esquemas y mecanismos de protección al consumidor, y la perspectiva de género en sus objetivos específicos e indicadores”.

El quinto artículo del nuevo título XIV propuesto por el señor diputado Lavagna dice así: “La autoridad de aplicación deberá emitir con periodicidad semestral un informe con los avances de la estrategia nacional de inclusión financiera a la Comisión de Finanzas de la Honorable Cámara de Diputados de la Nación y a la Comisión de Economía Nacional e Inversión de la Honorable Cámara de Senadores de la Nación”.

El sexto artículo del nuevo título XIV propuesto por el señor diputado Lavagna dice así: “La autoridad de aplicación deberá exponer frente al Honorable Congreso de la Nación un plan de implementación integral de la estrategia sujeto a los lineamientos explicitados en la presente en un lapso no mayor a los noventa (90) días desde la reglamentación de la presente ley”.

El séptimo artículo del nuevo título XIV propuesto por el señor diputado Lavagna dice así: “El presupuesto de la Administración Pública Nacional incluirá las partidas necesarias para el desarrollo de la estrategia nacional de inclusión financiera. A tal fin, facúltase al jefe de Gabinete de Ministros a realizar las modificaciones presupuestarias necesarias para la consecución de dicho fin”.

Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – Señor presidente: la comisión acepta la propuesta.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: después de la votación quiero incorporar otro título nuevo.

Sr. Presidente (Monzó). – Se va a votar el título XIV propuesto por el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y aceptado por la comisión.

–Resulta afirmativa.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Sr. Lavagna. – Señor presidente: propongo incorporar un nuevo artículo, que formaría parte del título XV, referido al cheque electrónico, y quedaría redactado de la siguiente forma: “El Poder Ejecutivo nacional deberá, en un lapso no mayor a noventa (90) días de promulgada la presente ley, tomar todas las medidas reglamentarias necesarias a fin de hacer operativo el sistema de cheques electrónicos”.

Sr. Presidente (Monzó). – Tiene la palabra el señor diputado por Buenos Aires.

Sr. Amadeo. – La comisión acepta, señor presidente.

Sr. Presidente (Monzó). – Se va a votar la propuesta formulada por el diputado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y aceptada por el miembro informante.

–Resulta afirmativa.

–El artículo 215 es de forma.

Sr. Presidente (Monzó). – Queda sancionado el proyecto de ley.¹

Se comunicará al Honorable Senado.

La Presidencia solicita autorización para proceder a la reenumeración de los artículos.

–Asentimiento.

9

RÉGIMEN DE COMPRE ARGENTINO Y DESARROLLO DE PROVEEDORES

Sr. Presidente (Monzó). – Corresponde considerar los dictámenes de las comisiones de Obras Públicas, de Pequeñas y Medianas Empresas y de Presupuesto y Hacienda –Orden del Día N° 2.026– recaídos en el proyecto de ley por el cual se establece el régimen de compre argentino y desarrollo de proveedores.

(Orden del Día N° 2.026)

I

Dictamen de mayoría

Honorable Cámara:

Las comisiones de Obras Públicas, de Pequeñas y Medianas Empresas y de Presupuesto y Hacienda han considerado los siguientes proyectos de ley: proyecto del Poder Ejecutivo por el cual se establece un Régimen de Compre Argentino y desarrollo de bienes de capital; de las diputadas Carrió, Martínez Villada, Terada y del señor diputado Sánchez sobre Régimen de Compras el Estado Nacional –ley 25.551– modificaciones sobre adquisición de bienes y servicios a las micro, pequeñas y medianas empresas de los señores diputados de Mendiguren, Alegre y Lavagna sobre Compre Argentino ley 25.551, modificación de los artículos 3° y 12° sobre el porcentaje de preferencia de las ofertas de origen nacional; del señor diputado Marcucci, sobre Régimen de Compras del Estado Nacional –ley 25.551–, modificaciones sobre porcentaje de referencia a las ofertas de origen nacional; de los señores diputados Ziliotto, Romero y Kosiner, sobre Régimen de Compras del Estado Nacional –ley 25.551–, modificación de los artículos 1°, 2° y 10, sobre adquisición, locación o *leasing* de bienes de origen nacional y sanciones, respectivamente; proyecto de los señores diputados Bossio, Rubín, Romero, Martínez Campos, Miranda, Ziliotto, Macías, Tomasi, Kosiner, Tentor y de la diputada Isa sobre Compre Trabajo Argentino, ley 25.551, modificaciones; proyecto de los señores diputados de Mendiguren, Bevilacqua, Lavagna y Calleri sobre Régimen de Compras

1. Véase el texto de la sanción en el Apéndice (Pág. 677.).

Acta N° 4



Honorable Cámara de Diputados de la Nación

Votación Nominal

135 Período Ordinario - 14ª Sesión Especial - 20ª Reunión

Expediente 19-PE-2017 - Orden del Día 2033 - Votación en General.

Acta N° 4

Ult.Mod.Ver 2

Fecha: 22/11/2017

Hora: 17:45

Base Mayoría: **Votos Emitidos**Tipo de Mayoría: **Más de la mitad**Tipo de Quorum: **Más de la mitad**

Miembros del cuerpo: 257

Resultado de la Votación: **AFIRMATIVO**

Presidente: MONZÓ, Emilio

	Identificados	Sin Identificar	Total	Diputados	Presidente	Desempeate	Total
Presentes	204	0	204	Votos Afirmativos	138	0	138
Ausentes			53	Votos Negativos	65	0	65
				Abstenciones	0	0	0

Apellido y Nombre	Bloque político	Provincia	
ABDALA DE MATARAZZO, Norma Amanda	Frente Cívico por Santiago	Santiago del Estero	AFIRMATIVO
ACERENZA, Samanta María Celeste	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
ALBORNOZ, Gabriela Romina	Unión Cívica Radical	Jujuy	AFIRMATIVO
ALEGRE, Gilberto Oscar	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	AFIRMATIVO
ALFONSÍN, Ricardo	Unión Cívica Radical	Buenos Aires	AFIRMATIVO
AMADEO, Eduardo Pablo	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
AUSTIN, Brenda Lis	Unión Cívica Radical	Córdoba	AFIRMATIVO
BALBO, Elva Susana	Unión PRO	Mendoza	AFIRMATIVO
BALDASSI, Héctor Walter	Unión PRO	Córdoba	AFIRMATIVO
BANFI, Karina Veronica	Unión Cívica Radical	Buenos Aires	AFIRMATIVO
BARLETTA, Mario Domingo	Unión Cívica Radical	Santa Fe	AFIRMATIVO
BAZZE, Miguel Ángel	Unión Cívica Radical	Buenos Aires	AFIRMATIVO
BERMEJO, Sixto Osvaldo	Trabajo y Dignidad	Chubut	AFIRMATIVO
BERNABEY, Ramón Ernesto	BG Juan B. Bustos	Córdoba	AFIRMATIVO
BESADA, Alicia Irma	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
BIANCHI, Ivana María	Compromiso Federal	San Luis	AFIRMATIVO
BORSANI, Luis Gustavo	Unión Cívica Radical	Mendoza	AFIRMATIVO
BOSSIO, Diego Luis	Justicialista	Buenos Aires	AFIRMATIVO
BREZZO, María Eugenia	Unidos por una Nueva Argentina	Córdoba	AFIRMATIVO
BRIZUELA DEL MORAL, Eduardo Segundo	Fte. Cívico y Social de Catamarca	Catamarca	AFIRMATIVO
BRÜGGE, Juan Fernando	Unidos por una Nueva Argentina	Córdoba	AFIRMATIVO
BUIL, Sergio Omar	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
BURGOS, María Gabriela	Unión Cívica Radical	Jujuy	AFIRMATIVO
CÁCERES, Eduardo Augusto	Unión PRO	San Juan	AFIRMATIVO
CALLERI, Agustín Santiago	Unidos por una Nueva Argentina	Córdoba	AFIRMATIVO
CARRIZO, Ana Carla	Unión Cívica Radical	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
CARRIZO, María Soledad	Unión Cívica Radical	Córdoba	AFIRMATIVO
CASAÑAS, Juan Francisco	Del Bicentenario	Tucumán	AFIRMATIVO
CASELLES, Graciela María	Partido Bloquista de San Juan	San Juan	AFIRMATIVO
CAVIGLIA, Franco Agustín	Juntos por Argentina	Buenos Aires	AFIRMATIVO
CICILIANI, Alicia Mabel	Partido Socialista	Santa Fe	AFIRMATIVO



Honorable Cámara de Diputados de la Nación

Votación Nominal

135 Período Ordinario - 14ª Sesión Especial - 20ª Reunión

Expediente 19-PE-2017 - Orden del Día 2033 - Votación en General.

Acta Nº 4

Ult.Mod.Ver 2

Fecha: 22/11/2017

Hora: 17:45

Base Mayoría: **Votos Emitidos**

Tipo de Mayoría: **Más de la mitad**

Tipo de Quorum: **Más de la mitad**

Miembros del cuerpo: 257

Resultado de la Votación: **AFIRMATIVO**

Presidente: MONZÓ, Emilio

Apellido y Nombre	Bloque político	Provincia	
CLOSS, Maurice Fabian	B. del Frente de la Concordia Misionero	Misiones	AFIRMATIVO
CONESA, Eduardo Raúl	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
COPESE, Ana Isabel	Partido Demócrata Progresista	Santa Fe	AFIRMATIVO
COSTA, Eduardo Raúl	Unión Cívica Radical	Santa Cruz	AFIRMATIVO
COULY, Veronica Carolina	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	AFIRMATIVO
CREMER DE BUSTI, María Cristina	Unión por Entre Ríos	Entre Ríos	AFIRMATIVO
D'AGOSTINO, Jorge Marcelo	Unión Cívica Radical	Entre Ríos	AFIRMATIVO
DAVID, Néstor Javier	Justicialista	Salta	AFIRMATIVO
DE MENDIGUREN, José Ignacio	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	AFIRMATIVO
DINDART, Julián	Unión Cívica Radical	Corrientes	AFIRMATIVO
DOMINGUEZ, Ramon Alfredo	Compromiso Federal	San Luis	AFIRMATIVO
DURÉ, Lucila Beatriz	Partido Socialista	Formosa	AFIRMATIVO
ECHEGARAY, Alejandro Carlos Augusto	Unión Cívica Radical	Buenos Aires	AFIRMATIVO
EHCOSOR, María Azucena	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	AFIRMATIVO
FABIANI, Eduardo Alberto	Juntos por Argentina	Buenos Aires	AFIRMATIVO
FERNÁNDEZ MENDÍA, Gustavo Rodolfo	Justicialista	La Pampa	AFIRMATIVO
FRANCO, Jorge Daniel	B. del Frente de la Concordia Misionero	Misiones	AFIRMATIVO
GARRETÓN, Facundo	Unión PRO	Tucumán	AFIRMATIVO
GAYOL, Yanina Celeste	Unión PRO	Entre Ríos	AFIRMATIVO
GIMÉNEZ, Patricia Viviana	Unión Cívica Radical	Mendoza	AFIRMATIVO
GOICOECHEA, Horacio	Unión Cívica Radical	Chaco	AFIRMATIVO
GONZÁLEZ, Álvaro Gustavo	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
GRANDINETTI, Alejandro Ariel	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Santa Fe	AFIRMATIVO
GUTIERREZ, Héctor María	Unión Cívica Radical	Buenos Aires	AFIRMATIVO
GUZMÁN, Andrés Ernesto	BG Juan B. Bustos	Córdoba	AFIRMATIVO
GUZMÁN, Sandro Adrián	Frente Norte	Buenos Aires	AFIRMATIVO
HERNÁNDEZ, Martín Osvaldo	Unión Cívica Radical	Formosa	AFIRMATIVO
HERS CABRAL, Anabella Ruth	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
HUCZAK, Stella Maris	Unión PRO	Mendoza	AFIRMATIVO
INCICCO, Lucas Ciriaco	Unión PRO	Santa Fe	AFIRMATIVO
JUÁREZ, Manuel Humberto	Frente Cívico por Santiago	Santiago del Estero	AFIRMATIVO
KOSINER, Pablo Francisco Juan	Justicialista	Salta	AFIRMATIVO
KRONEBERGER, Daniel Ricardo	Unión Cívica Radical	La Pampa	AFIRMATIVO
LAGORIA, Elia Nelly	Trabajo y Dignidad	Chubut	AFIRMATIVO
LASPINA, Luciano Andrés	Unión PRO	Santa Fe	AFIRMATIVO



Honorable Cámara de Diputados de la Nación

Votación Nominal

135 Período Ordinario - 14ª Sesión Especial - 20ª Reunión

Expediente 19-PE-2017 - Orden del Día 2033 - Votación en General.

Acta Nº 4

Ult.Mod.Ver 2

Fecha: 22/11/2017

Hora: 17:45

Base Mayoría: **Votos Emitidos**

Tipo de Mayoría: **Más de la mitad**

Tipo de Quorum: **Más de la mitad**

Miembros del cuerpo: 257

Resultado de la Votación: **AFIRMATIVO**

Presidente: MONZÓ, Emilio

Apellido y Nombre	Bloque político	Provincia	
LAVAGNA, Marco	Federal Unidos por una Nueva Argentina	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
LIPOVETZKY, Daniel Andrés	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
LITZA, Mónica Edith	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	AFIRMATIVO
LOPARDO, María Paula	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
LÓPEZ KOENIG, Leandro Gastón	Unión PRO	Neuquén	AFIRMATIVO
LOSPENNATO, Silvia Gabriela	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
MAQUIEYRA, Martín	Unión PRO	La Pampa	AFIRMATIVO
MARCUCCI, Hugo María	Unión Cívica Radical	Santa Fe	AFIRMATIVO
MARTÍNEZ VILLADA, Leonor María	Coalición Cívica	Córdoba	AFIRMATIVO
MARTÍNEZ, Ana Laura	Unión PRO	Santa Fe	AFIRMATIVO
MARTÍNEZ, Silvia Alejandra	Unión Cívica Radical	Jujuy	AFIRMATIVO
MARTÍNEZ, Soledad	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
MASSETANI, Vanesa Laura	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Santa Fe	AFIRMATIVO
MASSOT, Nicolás María	Unión PRO	Córdoba	AFIRMATIVO
MESTRE, Diego Matías	Unión Cívica Radical	Córdoba	AFIRMATIVO
MIRANDA, Pedro Rubén	Justicialista	Mendoza	AFIRMATIVO
MOLINA, Karina Alejandra	Unión PRO	La Rioja	AFIRMATIVO
MONFORT, Marcelo Alejandro	Unión Cívica Radical	Entre Ríos	AFIRMATIVO
NANNI, Miguel	Unión Cívica Radical	Salta	AFIRMATIVO
NAVARRO, Graciela	Frente Cívico por Santiago	Santiago del Estero	AFIRMATIVO
NAZARIO, Adriana Mónica	Unidos por una Nueva Argentina	Córdoba	AFIRMATIVO
NEDER, Estela Mary	Frente Cívico por Santiago	Santiago del Estero	AFIRMATIVO
NEGRI, Mario Raúl	Unión Cívica Radical	Córdoba	AFIRMATIVO
NUÑEZ, José Carlos	Unión PRO	Santa Fe	AFIRMATIVO
OLIVA, Cristian Rodolfo	Frente Cívico por Santiago	Santiago del Estero	AFIRMATIVO
OLIVARES, Héctor Enrique	Unión Cívica Radical	La Rioja	AFIRMATIVO
PASSO, Marcela Fabiana	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	AFIRMATIVO
PASTORI, Luis Mario	Unión Cívica Radical	Misiones	AFIRMATIVO
PASTORIZA, Mirta Ameliana	Frente Cívico por Santiago	Santiago del Estero	AFIRMATIVO
PATÍÑO, José Luis	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
PEREYRA, Juan Manuel	Concertación FORJA	Córdoba	AFIRMATIVO
PÉREZ, Raúl Joaquín	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	AFIRMATIVO
PETRI, Luis Alfonso	Unión Cívica Radical	Mendoza	AFIRMATIVO
PITOT, Carla Betina	Federal Unidos por una Nueva Argentina	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
POGGI, Claudio Javier	Avanzar San Luis	San Luis	AFIRMATIVO



Honorable Cámara de Diputados de la Nación

Votación Nominal

135 Período Ordinario - 14ª Sesión Especial - 20ª Reunión

Expediente 19-PE-2017 - Orden del Día 2033 - Votación en General.

Acta Nº 4

Ult.Mod.Ver 2

Fecha: 22/11/2017

Hora: 17:45

Base Mayoría: **Votos Emitidos**

Tipo de Mayoría: **Más de la mitad**

Tipo de Quorum: **Más de la mitad**

Miembros del cuerpo: 257

Resultado de la Votación: **AFIRMATIVO**

Presidente: MONZÓ, Emilio

Apellido y Nombre	Bloque político	Provincia	
PRETTO, Pedro Javier	Unión PRO	Córdoba	AFIRMATIVO
RAFFO, Julio César	Diálogo y Trabajo	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
RICCARDO, José Luis	Unión Cívica Radical	San Luis	AFIRMATIVO
RISTA, Olga María	Unión Cívica Radical	Córdoba	AFIRMATIVO
ROMA, Carlos Gastón	Unión PRO	Tierra del Fuego	AFIRMATIVO
ROQUEL, Héctor Alberto	Unión Cívica Radical	Santa Cruz	AFIRMATIVO
ROSSI, Blanca Araceli	Unidos por una Nueva Argentina	Córdoba	AFIRMATIVO
RUBÍN, Carlos Gustavo	Justicialista	Corrientes	AFIRMATIVO
RUCCI, Claudia Mónica	Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	AFIRMATIVO
SAN MARTÍN, Adrián	Movimiento Popular Neuquino	Neuquén	AFIRMATIVO
SÁNCHEZ, Fernando	Coalición Cívica	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
SCHMIDT-LIERMANN, Cornelia	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
SCHWINDT, María Liliana	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	AFIRMATIVO
SEMHAN, María de las Mercedes	Unión Cívica Radical	Corrientes	AFIRMATIVO
SNOPEK, Alejandro	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Jujuy	AFIRMATIVO
SORGENTE, Marcelo Adolfo	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
SPINOZZI, Ricardo Adrián	Unión PRO	Santa Fe	AFIRMATIVO
STOLBIZER, Margarita Rosa	GEN	Buenos Aires	AFIRMATIVO
TERADA, Alicia	Coalición Cívica	Chaco	AFIRMATIVO
TOLEDO, Susana María	Unión Cívica Radical	Santa Cruz	AFIRMATIVO
TONELLI, Pablo Gabriel	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
TORELLO, Pablo	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
TORROBA, Francisco Javier	Unión Cívica Radical	La Pampa	AFIRMATIVO
TROIANO, Gabriela Alejandra	Partido Socialista	Buenos Aires	AFIRMATIVO
TUNDIS, Mirta	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	AFIRMATIVO
URROZ, Paula	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
VALDÉS, Gustavo Adolfo	Unión Cívica Radical	Corrientes	AFIRMATIVO
VEGA, María Clara del Valle	Unión Cívica Radical	La Rioja	AFIRMATIVO
VERA GONZALEZ, Orieta Cecilia	Coalición Cívica	Catamarca	AFIRMATIVO
VILLALONGA, Juan Carlos	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
VILLAR MOLINA, María Inés	Movimiento Popular Neuquino	Neuquén	AFIRMATIVO
VILLAVICENCIO, María Teresita	Del Bicentenario	Tucumán	AFIRMATIVO
WECHSLER, Marcelo Germán	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
WISKY, Sergio Javier	Unión PRO	Rio Negro	AFIRMATIVO
WOLFF, Waldo Ezequiel	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO

*Honorable Cámara de Diputados de la Nación***Votación Nominal**

135 Período Ordinario - 14ª Sesión Especial - 20ª Reunión

Expediente 19-PE-2017 - Orden del Día 2033 - Votación en General.

Acta N° 4

Ult.Mod.Ver 2

Fecha: 22/11/2017

Hora: 17:45

Base Mayoría: **Votos Emitidos**Tipo de Mayoría: **Más de la mitad**Tipo de Quorum: **Más de la mitad**

Miembros del cuerpo: 257

Resultado de la Votación: **AFIRMATIVO**

Presidente: MONZÓ, Emilio

Apellido y Nombre	Bloque político	Provincia	
ZIEGLER, Alex Roberto	Libertad, Valores y Cambios	Misiones	AFIRMATIVO
ZILIOTTO, Sergio Raúl	Justicialista	La Pampa	AFIRMATIVO



Honorable Cámara de Diputados de la Nación

Votación Nominal

135 Período Ordinario - 14ª Sesión Especial - 20ª Reunión

Expediente 19-PE-2017 - Orden del Día 2033 - Votación en General.

Acta Nº 4

Ult.Mod.Ver 2

Fecha: 22/11/2017

Hora: 17:45

Base Mayoría: **Votos Emitidos**

Tipo de Mayoría: **Más de la mitad**

Tipo de Quorum: **Más de la mitad**

Miembros del cuerpo: 257

Resultado de la Votación: **AFIRMATIVO**

Presidente: MONZÓ, Emilio

Apellido y Nombre	Bloque político	Provincia	
ABRAHAM, Alejandro	Frente para la Victoria - PJ	Mendoza	NEGATIVO
ARGUMEDO, Alcira Susana	Proyecto Sur	C.A.B.A.	NEGATIVO
BARDEGGIA, Luis María	Frente para la Victoria - PJ	Rio Negro	NEGATIVO
BASTERRA, Luis Eugenio	Frente para la Victoria - PJ	Formosa	NEGATIVO
BRITEZ, María Cristina	Frente para la Victoria - PJ	Misiones	NEGATIVO
CABANDIÉ, Juan	Frente para la Victoria - PJ	C.A.B.A.	NEGATIVO
CARMONA, Guillermo Ramón	Frente para la Victoria - PJ	Mendoza	NEGATIVO
CAROL, Analuz Ailén	Frente para la Victoria - PJ	Tierra del Fuego	NEGATIVO
CARRIZO, Nilda Mabel	Frente para la Victoria - PJ	Tucumán	NEGATIVO
CASTAGNETO, Carlos Daniel	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
CASTRO, Sandra Daniela	Frente para la Victoria - PJ	San Juan	NEGATIVO
CIAMPINI, José Alberto	Frente para la Victoria - PJ	Neuquén	NEGATIVO
CIGOGNA, Luis Francisco Jorge	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
CLERI, Marcos	Frente para la Victoria - PJ	Santa Fe	NEGATIVO
CONTI, Diana Beatriz	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
COUSINET, Graciela	Libres del Sur	Mendoza	NEGATIVO
DE PEDRO, Eduardo Enrique	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
DE PONTI, Lucila María	Peronismo para la Victoria	Santa Fe	NEGATIVO
DI STÉFANO, Daniel	Frente para la Victoria - PJ	Misiones	NEGATIVO
di TULLIO, Juliana	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
DIAZ ROIG, Juan Carlos	Frente para la Victoria - PJ	Formosa	NEGATIVO
DOÑATE, Claudio Martín	Frente para la Victoria - PJ	Rio Negro	NEGATIVO
DONDA PÉREZ, Victoria Analía	Libres del Sur	C.A.B.A.	NEGATIVO
ESTEVEZ, Gabriela Beatriz	Frente para la Victoria - PJ	Córdoba	NEGATIVO
FRANA, Silvina Patricia	Frente para la Victoria - PJ	Santa Fe	NEGATIVO
GALLARDO, Miriam Graciela del Valle	Frente para la Victoria - PJ	Tucumán	NEGATIVO
GARCÍA, María Teresa	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
GARRÉ, Nilda Celia	Frente para la Victoria - PJ	C.A.B.A.	NEGATIVO
GERVASONI, Lautaro	Frente para la Victoria - PJ	Entre Ríos	NEGATIVO
GIOJA, José Luis	Frente para la Victoria - PJ	San Juan	NEGATIVO
GIORDANO, Juan Carlos	Izquierda Socialista - Frente de Izquierda	Buenos Aires	NEGATIVO
GONZÁLEZ SELIGRA, Nathalia	PTS - Frente de Izquierda	Buenos Aires	NEGATIVO
GRANA, Adrián Eduardo	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
GROSSO, Leonardo	Peronismo para la Victoria	Buenos Aires	NEGATIVO



Honorable Cámara de Diputados de la Nación

Votación Nominal

135 Período Ordinario - 14ª Sesión Especial - 20ª Reunión

Expediente 19-PE-2017 - Orden del Día 2033 - Votación en General.

Acta Nº 4

Ult.Mod.Ver 2

Fecha: 22/11/2017

Hora: 17:45

Base Mayoría: **Votos Emitidos**

Tipo de Mayoría: **Más de la mitad**

Tipo de Quorum: **Más de la mitad**

Miembros del cuerpo: 257

Resultado de la Votación: **AFIRMATIVO**

Presidente: MONZÓ, Emilio

Apellido y Nombre	Bloque político	Provincia	
GUERIN, María Isabel	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
HELLER, Carlos Salomón	Solidario SI	C.A.B.A.	NEGATIVO
HUSS, Juan Manuel	Frente para la Victoria - PJ	Entre Ríos	NEGATIVO
IGON, Santiago Nicolás	Frente para la Victoria - PJ	Chubut	NEGATIVO
KICILLOF, Axel	Frente para la Victoria - PJ	C.A.B.A.	NEGATIVO
KIRCHNER, Máximo Carlos	Frente para la Victoria - PJ	Santa Cruz	NEGATIVO
KUNKEL, Carlos Miguel	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
LARROQUE, Andrés	Frente para la Victoria - PJ	C.A.B.A.	NEGATIVO
LLANOS MASSA, Ana María	Frente para la Victoria - PJ	Chubut	NEGATIVO
LÓPEZ, Pablo Sebastián	Fte. de Izquierda y de los Trabajadores	Salta	NEGATIVO
LOTTO, Inés Beatriz	Frente para la Victoria - PJ	Formosa	NEGATIVO
MARTÍNEZ, Norman Darío	Frente para la Victoria - PJ	Neuquén	NEGATIVO
MASSO, Federico Augusto	Libres del Sur	Tucumán	NEGATIVO
MENDOZA, Mayra Soledad	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
MERCADO, Verónica Elizabeth	Frente para la Victoria - PJ	Catamarca	NEGATIVO
MORENO, Carlos Julio	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
PEDRINI, Juan Manuel	Frente para la Victoria - PJ	Chaco	NEGATIVO
PÉREZ, Martín Alejandro	Frente para la Victoria - PJ	Tierra del Fuego	NEGATIVO
RACH QUIROGA, Analía Alexandra	Frente para la Victoria - PJ	Chaco	NEGATIVO
RAMOS, Alejandro Ariel	Frente para la Victoria - PJ	Santa Fe	NEGATIVO
RAVERTA, María Fernanda	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
RODRIGUEZ, Rodrigo Martín	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
RUIZ ARAGÓN, José Arnaldo	Frente para la Victoria - PJ	Corrientes	NEGATIVO
SANTILLÁN, Walter Marcelo	Frente para la Victoria - PJ	Tucumán	NEGATIVO
SEMINARA, Eduardo Jorge	Frente para la Victoria - PJ	Santa Fe	NEGATIVO
SOLANAS, Julio Rodolfo	Frente para la Victoria - PJ	Entre Ríos	NEGATIVO
SORAIRE, Mirta Alicia	Frente para la Victoria - PJ	Tucumán	NEGATIVO
SORIA, María Emilia	Frente para la Victoria - PJ	Rio Negro	NEGATIVO
SOSA, Soledad	Fte. de Izquierda y de los Trabajadores	Mendoza	NEGATIVO
TAILHADE, Luis Rodolfo	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
TOVARES, Ramon Alberto	Frente para la Victoria - PJ	San Juan	NEGATIVO

Acta N° 5



Honorable Cámara de Diputados de la Nación

Votación Nominal

135 Período Ordinario - 14ª Sesión Especial - 20ª Reunión

Expediente 19-PE-2017 - Orden del Día 2033 - Artículo 42.

Acta N° 5

Ult.Mod.Ver 2

Fecha: 22/11/2017

Hora: 18:12

Base Mayoría: **Votos Emitidos**

Tipo de Mayoría: **Más de la mitad**

Tipo de Quorum: **Más de la mitad**

Miembros del cuerpo: 257

Resultado de la Votación: **NEGATIVO**

Presidente: MONZÓ, Emilio

	Identificados	Sin Identificar	Total	Diputados	Presidente	Desempepe	Total
Presentes	201	1	202	Votos Afirmativos	97	0	97
Ausentes			55	Votos Negativos	103	0	103
				Abstenciones	0	0	0

Apellido y Nombre	Bloque político	Provincia	
ALBORNOZ, Gabriela Romina	Unión Cívica Radical	Jujuy	AFIRMATIVO
ALFONSÍN, Ricardo	Unión Cívica Radical	Buenos Aires	AFIRMATIVO
AMADEO, Eduardo Pablo	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
ARGUMEDO, Alcira Susana	Proyecto Sur	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
AUSTIN, Brenda Lis	Unión Cívica Radical	Córdoba	AFIRMATIVO
BALBO, Elva Susana	Unión PRO	Mendoza	AFIRMATIVO
BANFI, Karina Veronica	Unión Cívica Radical	Buenos Aires	AFIRMATIVO
BARLETTA, Mario Domingo	Unión Cívica Radical	Santa Fe	AFIRMATIVO
BAZZE, Miguel Ángel	Unión Cívica Radical	Buenos Aires	AFIRMATIVO
BERNABEY, Ramón Ernesto	BG Juan B. Bustos	Córdoba	AFIRMATIVO
BESADA, Alicia Irma	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
BORSANI, Luis Gustavo	Unión Cívica Radical	Mendoza	AFIRMATIVO
BOSSIO, Diego Luis	Justicialista	Buenos Aires	AFIRMATIVO
BRIZUELA DEL MORAL, Eduardo Segundo	Fte. Cívico y Social de Catamarca	Catamarca	AFIRMATIVO
BUIL, Sergio Omar	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
BURGOS, María Gabriela	Unión Cívica Radical	Jujuy	AFIRMATIVO
CÁCERES, Eduardo Augusto	Unión PRO	San Juan	AFIRMATIVO
CARRIZO, Ana Carla	Unión Cívica Radical	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
CARRIZO, María Soledad	Unión Cívica Radical	Córdoba	AFIRMATIVO
CASAÑAS, Juan Francisco	Del Bicentenario	Tucumán	AFIRMATIVO
CASELLES, Graciela María	Partido Bloquista de San Juan	San Juan	AFIRMATIVO
CAVIGLIA, Franco Agustín	Juntos por Argentina	Buenos Aires	AFIRMATIVO
CONESA, Eduardo Raúl	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
COPESES, Ana Isabel	Partido Demócrata Progresista	Santa Fe	AFIRMATIVO
D'AGOSTINO, Jorge Marcelo	Unión Cívica Radical	Entre Ríos	AFIRMATIVO
DAVID, Néstor Javier	Justicialista	Salta	AFIRMATIVO
DINDART, Julián	Unión Cívica Radical	Corrientes	AFIRMATIVO
ECHEGARAY, Alejandro Carlos Augusto	Unión Cívica Radical	Buenos Aires	AFIRMATIVO
FERNÁNDEZ MENDÍA, Gustavo Rodolfo	Justicialista	La Pampa	AFIRMATIVO
GARRETÓN, Facundo	Unión PRO	Tucumán	AFIRMATIVO
GAYOL, Yanina Celeste	Unión PRO	Entre Ríos	AFIRMATIVO



Honorable Cámara de Diputados de la Nación

Votación Nominal

135 Período Ordinario - 14ª Sesión Especial - 20ª Reunión

Expediente 19-PE-2017 - Orden del Día 2033 - Artículo 42.

Acta Nº 5

Ult.Mod.Ver 2

Fecha: 22/11/2017

Hora: 18:12

Base Mayoría: **Votos Emitidos**

Tipo de Mayoría: **Más de la mitad**

Tipo de Quorum: **Más de la mitad**

Miembros del cuerpo: 257

Resultado de la Votación: **NEGATIVO**

Presidente: MONZÓ, Emilio

Apellido y Nombre	Bloque político	Provincia	
GIMÉNEZ, Patricia Viviana	Unión Cívica Radical	Mendoza	AFIRMATIVO
GOICOECHEA, Horacio	Unión Cívica Radical	Chaco	AFIRMATIVO
GONZÁLEZ, Álvaro Gustavo	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
GUZMÁN, Andrés Ernesto	BG Juan B. Bustos	Córdoba	AFIRMATIVO
GUZMÁN, Sandro Adrián	Frente Norte	Buenos Aires	AFIRMATIVO
HERNÁNDEZ, Martín Osvaldo	Unión Cívica Radical	Formosa	AFIRMATIVO
HERS CABRAL, Anabella Ruth	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
HUCZAK, Stella Maris	Unión PRO	Mendoza	AFIRMATIVO
INCICCO, Lucas Ciriaco	Unión PRO	Santa Fe	AFIRMATIVO
JUÁREZ, Manuel Humberto	Frente Cívico por Santiago	Santiago del Estero	AFIRMATIVO
KOSINER, Pablo Francisco Juan	Justicialista	Salta	AFIRMATIVO
KRONEBERGER, Daniel Ricardo	Unión Cívica Radical	La Pampa	AFIRMATIVO
LASPINA, Luciano Andrés	Unión PRO	Santa Fe	AFIRMATIVO
LOPARDO, María Paula	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
LÓPEZ KOENIG, Leandro Gastón	Unión PRO	Neuquén	AFIRMATIVO
LOSPENNATO, Silvia Gabriela	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
MAQUIEYRA, Martín	Unión PRO	La Pampa	AFIRMATIVO
MARCUCCI, Hugo María	Unión Cívica Radical	Santa Fe	AFIRMATIVO
MARTÍNEZ VILLADA, Leonor María	Coalición Cívica	Córdoba	AFIRMATIVO
MARTÍNEZ, Ana Laura	Unión PRO	Santa Fe	AFIRMATIVO
MARTÍNEZ, Silvia Alejandra	Unión Cívica Radical	Jujuy	AFIRMATIVO
MARTÍNEZ, Soledad	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
MASSOT, Nicolás María	Unión PRO	Córdoba	AFIRMATIVO
MESTRE, Diego Matías	Unión Cívica Radical	Córdoba	AFIRMATIVO
MIRANDA, Pedro Rubén	Justicialista	Mendoza	AFIRMATIVO
MOLINA, Karina Alejandra	Unión PRO	La Rioja	AFIRMATIVO
MONFORT, Marcelo Alejandro	Unión Cívica Radical	Entre Ríos	AFIRMATIVO
NANNI, Miguel	Unión Cívica Radical	Salta	AFIRMATIVO
NAVARRO, Graciela	Frente Cívico por Santiago	Santiago del Estero	AFIRMATIVO
NEDER, Estela Mary	Frente Cívico por Santiago	Santiago del Estero	AFIRMATIVO
NEGRI, Mario Raúl	Unión Cívica Radical	Córdoba	AFIRMATIVO
NUÑEZ, José Carlos	Unión PRO	Santa Fe	AFIRMATIVO
OLIVARES, Héctor Enrique	Unión Cívica Radical	La Rioja	AFIRMATIVO
OLMEDO, Alfredo Horacio	Salta Somos Todos	Salta	AFIRMATIVO
PASTORI, Luis Mario	Unión Cívica Radical	Misiones	AFIRMATIVO



Honorable Cámara de Diputados de la Nación

Votación Nominal

135 Período Ordinario - 14ª Sesión Especial - 20ª Reunión

Expediente 19-PE-2017 - Orden del Día 2033 - Artículo 42.

Acta Nº 5

Ult.Mod.Ver 2

Fecha: 22/11/2017

Hora: 18:12

Base Mayoría: **Votos Emitidos**

Tipo de Mayoría: **Más de la mitad**

Tipo de Quorum: **Más de la mitad**

Miembros del cuerpo: 257

Resultado de la Votación: **NEGATIVO**

Presidente: MONZÓ, Emilio

Apellido y Nombre	Bloque político	Provincia	
PASTORIZA, Mirta Ameliana	Frente Cívico por Santiago	Santiago del Estero	AFIRMATIVO
PATÍÑO, José Luis	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
PETRI, Luis Alfonso	Unión Cívica Radical	Mendoza	AFIRMATIVO
POGGI, Claudio Javier	Avanzar San Luis	San Luis	AFIRMATIVO
PRETTO, Pedro Javier	Unión PRO	Córdoba	AFIRMATIVO
RICCARDO, José Luis	Unión Cívica Radical	San Luis	AFIRMATIVO
RISTA, Olga María	Unión Cívica Radical	Córdoba	AFIRMATIVO
ROMA, Carlos Gastón	Unión PRO	Tierra del Fuego	AFIRMATIVO
ROMERO, Oscar Alberto	Justicialista	Buenos Aires	AFIRMATIVO
RUBÍN, Carlos Gustavo	Justicialista	Corrientes	AFIRMATIVO
SAN MARTÍN, Adrián	Movimiento Popular Neuquino	Neuquén	AFIRMATIVO
SÁNCHEZ, Fernando	Coalición Cívica	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
SCHMIDT-LIERMANN, Cornelia	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
SEMHAN, María de las Mercedes	Unión Cívica Radical	Corrientes	AFIRMATIVO
SPINOZZI, Ricardo Adrián	Unión PRO	Santa Fe	AFIRMATIVO
TERADA, Alicia	Coalición Cívica	Chaco	AFIRMATIVO
TONELLI, Pablo Gabriel	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
TORELLO, Pablo	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
TORROBA, Francisco Javier	Unión Cívica Radical	La Pampa	AFIRMATIVO
URROZ, Paula	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
VALDÉS, Gustavo Adolfo	Unión Cívica Radical	Corrientes	AFIRMATIVO
VEGA, María Clara del Valle	Unión Cívica Radical	La Rioja	AFIRMATIVO
VERA GONZALEZ, Orieta Cecilia	Coalición Cívica	Catamarca	AFIRMATIVO
VILLALONGA, Juan Carlos	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
VILLAR MOLINA, María Inés	Movimiento Popular Neuquino	Neuquén	AFIRMATIVO
VILLAVICENCIO, María Teresita	Del Bicentenario	Tucumán	AFIRMATIVO
WECHSLER, Marcelo Germán	Unión PRO	C.A.B.A.	AFIRMATIVO
WISKY, Sergio Javier	Unión PRO	Rio Negro	AFIRMATIVO
WOLFF, Waldo Ezequiel	Unión PRO	Buenos Aires	AFIRMATIVO
ZIEGLER, Alex Roberto	Libertad, Valores y Cambios	Misiones	AFIRMATIVO
ZILIOTTO, Sergio Raúl	Justicialista	La Pampa	AFIRMATIVO



Honorable Cámara de Diputados de la Nación

Votación Nominal

135 Período Ordinario - 14ª Sesión Especial - 20ª Reunión

Expediente 19-PE-2017 - Orden del Día 2033 - Artículo 42.

Acta Nº 5

Ult.Mod.Ver 2

Fecha: 22/11/2017

Hora: 18:12

Base Mayoría: **Votos Emitidos**

Tipo de Mayoría: **Más de la mitad**

Tipo de Quorum: **Más de la mitad**

Miembros del cuerpo: 257

Resultado de la Votación: **NEGATIVO**

Presidente: MONZÓ, Emilio

Apellido y Nombre	Bloque político	Provincia	
ABRAHAM, Alejandro	Frente para la Victoria - PJ	Mendoza	NEGATIVO
ALEGRE, Gilberto Oscar	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO
ALONSO, Horacio Fernando	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO
BARDEGGIA, Luis María	Frente para la Victoria - PJ	Rio Negro	NEGATIVO
BERMEJO, Sixto Osvaldo	Trabajo y Dignidad	Chubut	NEGATIVO
BIANCHI, Ivana María	Compromiso Federal	San Luis	NEGATIVO
BREZZO, María Eugenia	Unidos por una Nueva Argentina	Córdoba	NEGATIVO
BRITZ, María Cristina	Frente para la Victoria - PJ	Misiones	NEGATIVO
BRÜGGE, Juan Fernando	Unidos por una Nueva Argentina	Córdoba	NEGATIVO
CABANDIÉ, Juan	Frente para la Victoria - PJ	C.A.B.A.	NEGATIVO
CALLERI, Agustín Santiago	Unidos por una Nueva Argentina	Córdoba	NEGATIVO
CAMAÑO, Graciela	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO
CARMONA, Guillermo Ramón	Frente para la Victoria - PJ	Mendoza	NEGATIVO
CAROL, Analuz Ailén	Frente para la Victoria - PJ	Tierra del Fuego	NEGATIVO
CARRIZO, Nilda Mabel	Frente para la Victoria - PJ	Tucumán	NEGATIVO
CASTRO, Sandra Daniela	Frente para la Victoria - PJ	San Juan	NEGATIVO
CIAMPINI, José Alberto	Frente para la Victoria - PJ	Neuquén	NEGATIVO
CICILIANI, Alicia Mabel	Partido Socialista	Santa Fe	NEGATIVO
CIGOGNA, Luis Francisco Jorge	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
CLERI, Marcos	Frente para la Victoria - PJ	Santa Fe	NEGATIVO
CLOSS, Maurice Fabian	B. del Frente de la Concordia Misionero	Misiones	NEGATIVO
CONTI, Diana Beatriz	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
COULY, Veronica Carolina	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO
COUSINET, Graciela	Libres del Sur	Mendoza	NEGATIVO
CREMER DE BUSTI, María Cristina	Unión por Entre Ríos	Entre Ríos	NEGATIVO
DE MENDIGUREN, José Ignacio	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO
DE PEDRO, Eduardo Enrique	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
DE PONTI, Lucila María	Peronismo para la Victoria	Santa Fe	NEGATIVO
DI STÉFANO, Daniel	Frente para la Victoria - PJ	Misiones	NEGATIVO
di TULLIO, Juliana	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
DIAZ ROIG, Juan Carlos	Frente para la Victoria - PJ	Formosa	NEGATIVO
DOMINGUEZ, Ramon Alfredo	Compromiso Federal	San Luis	NEGATIVO
DOÑATE, Claudio Martín	Frente para la Victoria - PJ	Rio Negro	NEGATIVO
DONDA PÉREZ, Victoria Analía	Libres del Sur	C.A.B.A.	NEGATIVO



Honorable Cámara de Diputados de la Nación

Votación Nominal

135 Período Ordinario - 14ª Sesión Especial - 20ª Reunión

Expediente 19-PE-2017 - Orden del Día 2033 - Artículo 42.

Acta Nº 5

Ult.Mod.Ver 2

Fecha: 22/11/2017

Hora: 18:12

Base Mayoría: **Votos Emitidos**

Tipo de Mayoría: **Más de la mitad**

Tipo de Quorum: **Más de la mitad**

Miembros del cuerpo: 257

Resultado de la Votación: **NEGATIVO**

Presidente: MONZÓ, Emilio

Apellido y Nombre	Bloque político	Provincia	
DURÉ, Lucila Beatriz	Partido Socialista	Formosa	NEGATIVO
EHCOSOR, María Azucena	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO
ESTEVEZ, Gabriela Beatriz	Frente para la Victoria - PJ	Córdoba	NEGATIVO
FABIANI, Eduardo Alberto	Juntos por Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO
FRANA, Silvina Patricia	Frente para la Victoria - PJ	Santa Fe	NEGATIVO
FRANCO, Jorge Daniel	B. del Frente de la Concordia Misionero	Misiones	NEGATIVO
FURLAN, Francisco Abel	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
GALLARDO, Miriam Graciela del Valle	Frente para la Victoria - PJ	Tucumán	NEGATIVO
GARCÍA, María Teresa	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
GARRÉ, Nilda Celia	Frente para la Victoria - PJ	C.A.B.A.	NEGATIVO
GERVASONI, Lautaro	Frente para la Victoria - PJ	Entre Ríos	NEGATIVO
GIOJA, José Luis	Frente para la Victoria - PJ	San Juan	NEGATIVO
GIORDANO, Juan Carlos	Izquierda Socialista - Frente de Izquierda	Buenos Aires	NEGATIVO
GONZÁLEZ SELIGRA, Nathalia	PTS - Frente de Izquierda	Buenos Aires	NEGATIVO
GRANA, Adrián Eduardo	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
GRANDINETTI, Alejandro Ariel	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Santa Fe	NEGATIVO
GROSSO, Leonardo	Peronismo para la Victoria	Buenos Aires	NEGATIVO
GUERIN, María Isabel	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
HELLER, Carlos Salomón	Solidario SI	C.A.B.A.	NEGATIVO
HUSS, Juan Manuel	Frente para la Victoria - PJ	Entre Ríos	NEGATIVO
IGON, Santiago Nicolás	Frente para la Victoria - PJ	Chubut	NEGATIVO
KICILLOF, Axel	Frente para la Victoria - PJ	C.A.B.A.	NEGATIVO
KIRCHNER, Máximo Carlos	Frente para la Victoria - PJ	Santa Cruz	NEGATIVO
KUNKEL, Carlos Miguel	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
LAGORIA, Elia Nelly	Trabajo y Dignidad	Chubut	NEGATIVO
LARROQUE, Andrés	Frente para la Victoria - PJ	C.A.B.A.	NEGATIVO
LAVAGNA, Marco	Federal Unidos por una Nueva Argentina	C.A.B.A.	NEGATIVO
LITZA, Mónica Edith	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO
LLANOS MASSA, Ana María	Frente para la Victoria - PJ	Chubut	NEGATIVO
LÓPEZ, Pablo Sebastián	Fte. de Izquierda y de los Trabajadores	Salta	NEGATIVO
LOTTO, Inés Beatriz	Frente para la Victoria - PJ	Formosa	NEGATIVO
MARTÍNEZ, Norman Darío	Frente para la Victoria - PJ	Neuquén	NEGATIVO
MARTÍNEZ, Oscar Anselmo	Movimiento Solidario Popular	Tierra del Fuego	NEGATIVO
MASIN, María Lucila	Frente para la Victoria - PJ	Chaco	NEGATIVO
MASSA, Sergio Tomás	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO



Honorable Cámara de Diputados de la Nación

Votación Nominal

135 Período Ordinario - 14ª Sesión Especial - 20ª Reunión

Expediente 19-PE-2017 - Orden del Día 2033 - Artículo 42.

Acta Nº 5

Ult.Mod.Ver 2

Fecha: 22/11/2017

Hora: 18:12

Base Mayoría: **Votos Emitidos**

Tipo de Mayoría: **Más de la mitad**

Tipo de Quorum: **Más de la mitad**

Miembros del cuerpo: 257

Resultado de la Votación: **NEGATIVO**

Presidente: MONZÓ, Emilio

Apellido y Nombre	Bloque político	Provincia	
MASSETANI, Vanesa Laura	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Santa Fe	NEGATIVO
MASSO, Federico Augusto	Libres del Sur	Tucumán	NEGATIVO
MENDOZA, Mayra Soledad	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
MERCADO, Verónica Elizabeth	Frente para la Victoria - PJ	Catamarca	NEGATIVO
MORENO, Carlos Julio	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
NAZARIO, Adriana Mónica	Unidos por una Nueva Argentina	Córdoba	NEGATIVO
PASSO, Marcela Fabiana	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO
PEDRINI, Juan Manuel	Frente para la Victoria - PJ	Chaco	NEGATIVO
PEREYRA, Juan Manuel	Concertación FORJA	Córdoba	NEGATIVO
PÉREZ, Martín Alejandro	Frente para la Victoria - PJ	Tierra del Fuego	NEGATIVO
PÉREZ, Raúl Joaquín	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO
PITOT, Carla Betina	Federal Unidos por una Nueva Argentina	C.A.B.A.	NEGATIVO
RACH QUIROGA, Analía Alexandra	Frente para la Victoria - PJ	Chaco	NEGATIVO
RAFFO, Julio César	Diálogo y Trabajo	C.A.B.A.	NEGATIVO
RAMOS, Alejandro Ariel	Frente para la Victoria - PJ	Santa Fe	NEGATIVO
RAVERTA, María Fernanda	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
RECALDE, Héctor Pedro	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
RODRIGUEZ, Rodrigo Martín	Frente para la Victoria - PJ	Buenos Aires	NEGATIVO
ROSSI, Blanca Araceli	Unidos por una Nueva Argentina	Córdoba	NEGATIVO
RUCCI, Claudia Mónica	Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO
SANTILLÁN, Walter Marcelo	Frente para la Victoria - PJ	Tucumán	NEGATIVO
SCHWINDT, María Liliana	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO
SELVA, Carlos Américo	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO
SEMINARA, Eduardo Jorge	Frente para la Victoria - PJ	Santa Fe	NEGATIVO
SNOPEK, Alejandro	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Jujuy	NEGATIVO
SOLANAS, Julio Rodolfo	Frente para la Victoria - PJ	Entre Ríos	NEGATIVO
SORAIRE, Mirta Alicia	Frente para la Victoria - PJ	Tucumán	NEGATIVO
SORIA, María Emilia	Frente para la Victoria - PJ	Río Negro	NEGATIVO
SOSA, Soledad	Fte. de Izquierda y de los Trabajadores	Mendoza	NEGATIVO
STOLBIZER, Margarita Rosa	GEN	Buenos Aires	NEGATIVO
TABOADA, Jorge	Chubut Somos Todos	Chubut	NEGATIVO
TOVARES, Ramon Alberto	Frente para la Victoria - PJ	San Juan	NEGATIVO
TROIANO, Gabriela Alejandra	Partido Socialista	Buenos Aires	NEGATIVO
TUNDIS, Mirta	Federal Unidos por una Nueva Argentina	Buenos Aires	NEGATIVO

ha permitido dar de comer al mundo cuando más lo necesitaba, pero todos saben que eso solo no alcanza y que se necesita industrializar los procesos de producción y que esas industrias sean argentinas para lograr complementar los esfuerzos de los distintos sectores de nuestra economía.

El campo necesita de la industria y la industria necesita del campo y sólo apuntalando ambos sectores lograremos un desarrollo genuino y perdurable.

Considero que todos los sectores deberían apoyar propuestas como la que hoy tratamos porque la única forma de poder superar las diferencias que tenemos es colocando los intereses del pueblo por delante.

Cuando el beneficio de nuestra gente inspira nuestros actos no pueden existir más diferencias que nos separen y la historia nos encontrará en la misma fila defendiendo los intereses de todos los argentinos.

17

INSERCIÓN SOLICITADA POR EL SEÑOR DIPUTADO LÓPEZ KÖENIG

Ley de Financiamiento Productivo

Estamos aquí convocados para el tratamiento de este proyecto que envió el Poder Ejecutivo, denominado de financiamiento productivo, al que consideramos una ley fundamental para las pymes.

La importancia de aprobar esta ley reside en que se establecen varias herramientas para la financiación de las pymes, se recortan facultades de la Comisión Nacional de Competencia (CNV) para la regulación del mercado y se fortalecen instrumentos para el acceso a créditos hipotecarios.

Por otra parte, esta ley es indispensable para consolidar el proceso de fortalecimiento de la industria local y para promover la creación de empleo de calidad en la pequeña y mediana industria.

Para poder construir un mercado de capitales sólido, que sea un medio a través del cual los ahorristas canalicen sus ahorros hacia la inversión, es necesario que exista seguridad jurídica y confianza en el regulador. Esta confianza sólo se logrará con un sistema transparente y una regulación institucionalmente fuerte, que tenga las herramientas adecuadas para la protección de los inversores, asegurándose que las empresas funcionen con las mejores prácticas sociales, éticas y ambientales.

Una de las herramientas que la ley establece es que las facturas que emiten las pymes sean aceptadas o conformadas automáticamente a los 15 días de emitidas, posibilitando que puedan ser vendidas a través de bancos y/o en el mercado de capitales. Esto le permite a las pymes acceder a crédito a tasas más competitivas, ya que el riesgo de la factura está asociado al deudor de la factura y no a la pyme. Es un esquema

que se ha implementado con mucho éxito en Brasil, Chile y México.

El desarrollo del mercado hipotecario es otro de los objetivos prioritarios del gobierno para dar una solución al déficit habitacional, así como promover el acceso a la vivienda propia y por lo tanto a la construcción, un motor esencial de la economía. Es por esto que en la ley se introducen una serie de herramientas para facilitar el fondeo de los bancos que otorgan estas líneas. Una se denomina “securitización”, por la cual las entidades venden parte de la cartera de créditos otorgados al mercado de capitales. De esta manera, consiguen fondos frescos para seguir prestando.

Para lograr un crecimiento sostenido de la economía, el gobierno apuesta a estimular la inversión a largo plazo, fomentando el ahorro, y la mejor manera de hacerlo es potenciando el atractivo de los seguros de vida y de retiro, que permiten a las personas capitalizarse, impulsando a las compañías a invertir en activos de larga duración.

Por último, con la sanción de esta ley se logrará más transparencia fiscal en los fondos cerrados. Estos fondos facilitan el acceso de los ahorristas al mercado de capitales, dándoles la posibilidad de diversificar sus inversiones. Sin embargo, no se encuentran muy desarrollados en la Argentina en comparación con el resto de los países de la región, en parte porque tributan actualmente el impuesto a las ganancias como cualquier sociedad anónima. El proyecto de ley propone que los fondos cerrados no estén gravados, sino que sean fiscalmente transparentes y que sea el cuotapartista el que pague impuestos por lo que reciba, en función de cómo está gravado el activo subyacente en el que invirtió dicho fondo. Estos fondos deberán contar con oferta pública, serán autorizados y regulados por la CNV, y se requerirá que tengan un objeto definido y una dispersión mínima de cuotapartistas y activos. Además, tendrán un plazo finito.

Señor presidente: en suma, se trata de una ley que representa una de las herramientas que desde el gobierno se propone para fomentar la generación de empleos en la industria y sobre todo en las pymes, por lo que por todo lo expuesto, manifiesto mi total apoyo a esta propuesta del Poder Ejecutivo.

18

INSERCIÓN SOLICITADA POR EL SEÑOR DIPUTADO LÓPEZ KÖENIG

Régimen de Defensa de la Competencia

Si bien existe en nuestro país una normativa sobre las prácticas anticompetitivas, esta iniciativa que hoy estamos tratando es superadora de la legislación vigente.

El objetivo es suprimir la cartelización, es decir, los acuerdos espurios de precios que hacen grupos de empresas, lo que considero uno de los peores males que

que la creación de estos institutos no se fundamenta en cuestiones de poder sino en el criterio del largo plazo y de la consolidación de un régimen jurídico que no sea tan benigno e imperceptible como el actual.

Por todas estas razones y por las que han brindado los señores diputados preopinantes y miembros de la comisión, mi voto será afirmativo.

27

INSERCIÓN SOLICITADA POR EL SEÑOR DIPUTADO NANNI

Ley de financiamiento productivo

Cuando estudiaba el proyecto vinieron a mi mente los emprendedores que día a día me visitan en Salta para contarme sus ideas y su interés por generar buenos negocios para la región. Recuerdo desde que era niño la palabra “pyme”; nunca la he dejado de escuchar y cuando me tocó desempeñar un cargo electivo me di cuenta de que esa palabra se había incorporado a mi pensamiento como sinónimo de desarrollo económico, como motor productivo. A partir de allí comencé a discutir en algunos ámbitos institucionales cuál era el lugar preponderante que debíamos dar a los pequeños y medianos empresarios. De repente, además de los proyectos que presenté para el incentivo a la pequeña y pequeñísima empresa, me encuentro con varias iniciativas de mis pares y, en particular, con una herramienta concreta proveniente del Ejecutivo nacional.

El proyecto que se ha puesto en consideración da tratamiento específico a las necesidades de las pymes; tiene por objeto avanzar hacia el fortalecimiento financiero de las pequeñas y medianas empresas, fundamentalmente en dos aspectos. “En primer lugar, se quiere resolver la asimetría comercial existente entre las pymes y las grandes empresas, buscando evitar que estas últimas cancelen las facturas en plazos que exceden ampliamente los acordados entre las partes, tal como ocurre actualmente. En segundo lugar, se procura brindar a las pymes una nueva alternativa de financiamiento muy favorable, al permitir la negociación de las facturas de crédito en el mercado de capitales o en el sistema financiero, operatoria que reduciría significativamente los costos de financiamiento.” Esto, dicho por los economistas, se traduce en una conclusión inobjetable: es política pública de este gobierno apuntalar el desarrollo de las pymes.

A lo largo del proyecto también se modifican aspectos de la ley de sociedades, fideicomisos y de la Comisión Nacional de Valores, para establecer un régimen comercial sólido que contenga a este motor económico, de modo tal que las relaciones jurídicas, por ejemplo, entre compradores, locatarios y proveedores, se verán alentadas y protegidas por el régimen de la factura de crédito-pyme que se pretende crear.

Hay cosas realmente interesantes en el proyecto que están encaminadas al desarrollo económico del país. Solo hice una breve reseña de su importancia para no abundar en lo que ya ha sido expresado en este honorable recinto. Voy a acompañar con mi voto esta iniciativa.

28

INSERCIÓN SOLICITADA POR EL SEÑOR DIPUTADO NANNI

Establecimiento de paridad de género en ámbitos de representación política

En mi provincia, hace unos pocos meses se ha aplicado por primera vez la ley provincial 7.955 que reforma el Código Electoral Provincial estableciendo la paridad de género en la composición de las listas participantes de los comicios. Estuvimos de acuerdo todos los partidos políticos y cada uno envió a sus autoridades para participar en la discusión de esta norma.

Así, el último 22 de octubre los salteños participamos de los comicios habiendo tenido boletas conformadas en un 50 por ciento por mujeres y en un 50 por ciento por hombres en forma intercalada. Decidimos así cristalizar un viejo anhelo de muchas mujeres argentinas que han dado su vida por la conquista de sus derechos civiles y políticos. Cada uno de los partidos tiene sus figuras femeninas de relevancia; creo que es un gran homenaje a cada una de ellas que no hace más que cumplir con la manda constitucional del principio de igualdad y de las previsiones del tratado internacional contra toda forma de discriminación hacia la mujer.

La Ley de Identidad de Género vigente es una norma que debe ser tenida en cuenta para la completitud de la ley que se está por sancionar.

El hecho de que se intercalen las candidaturas es una muestra de madurez democrática que impactará en la calidad institucional de la Nación. Somos un pueblo que lucha día a día por el bienestar general, y mujeres y hombres merecemos las mismas oportunidades en todo sentido. Es por ello que apoyaré el presente proyecto.

29

INSERCIÓN SOLICITADA POR LA SEÑORA DIPUTADA PASSO

Establecimiento de paridad de género en ámbitos de representación política

Los tiempos cambian, y no cabe duda de que las leyes deben adaptarse a los tiempos en los que rigen. Sinó, su extemporaneidad las convierte en normas que quedan a mitad de camino, sin la posibilidad de generar el crecimiento de los pueblos y la mejora de la calidad de vida de sus habitantes.

que salgan a vender sus productos y servicios a la región y al mundo. Obliga a posicionar al producto nacional en una situación de mayor competitividad.

La iniciativa otorga prioridad a las pymes en las compras del Estado con el objeto de fomentar la economía nacional, dado que dichas empresas son las principales empleadoras y el gobierno invierte el 5 por ciento del PBI en compras públicas.

Se estima que con la sanción de esta iniciativa se fortalecerá a las pymes y contribuirá a su proliferación.

Actualmente, se registran entre 600.000 y 850.000 pymes. Se estima que si cada una de ellas tomara un empleo formal se generaría más empleo que en los últimos 10 años.

Se busca colocar a la pyme en situación de mayor competitividad frente a un contexto macroeconómico de caída de consumo, inflación y aumento de costos internos.

La idea es posicionar mejor a las pymes y a la producción nacional frente al mercado público y al dinero que el Estado nacional y los Estados provinciales gastan en compras nacionales.

Es importante cómo en el articulado se definen los requisitos para que un bien pueda ser considerado de origen nacional: “cuando ha sido producido o extraído en el territorio de la República Argentina, siempre que el costo de las materias primas, insumos o materiales importados nacionalizados no supere el 40 por ciento de su valor bruto de producción”.

Otro punto destacado es el establecimiento de sanciones a las empresas que incumplan las obligaciones establecidas en la normativa, que comprenden desde el apercibimiento, pasando por multas de entre el 5 y el 50 por ciento del monto del contrato y la suspensión para ser adjudicatario de futuros contratos, concesiones o licencias por un plazo de 3 a 10 años.

Se establece que el Estado nacional deberá privilegiar a las pymes cuando haya diferentes ofertas y ese margen no supere el 15 por ciento y el 8 por ciento si se trata de grandes empresas. Este régimen también deberá ser aplicado por YPF.

Otro punto central es que si una empresa extranjera gana una licitación, deberá subcontratar firmas nacionales hasta cubrir un 20 por ciento del valor de la obra.

Se incorpora un Programa Nacional de Desarrollo de Proveedores, cuyo objetivo principal será desarrollar proveedores nacionales en sectores estratégicos, a fin de contribuir al impulso de la industria, la diversificación de la matriz productiva nacional y la promoción de la competitividad y la transformación productiva.

Teniendo en cuenta que el proyecto establece incorporar a la Comisión Bicameral de Seguimiento de Contratos de PPP creada por el artículo 30 de la ley 2.328 la función de verificar el cumplimiento de

la presente ley por parte de los sujetos obligados y sabiendo el concepto que tiene la sociedad respecto al trabajo y efectividad de las mismas, seguramente se trabajará seriamente para lograr resultados positivos para todos los argentinos.

36

INSERCIÓN SOLICITADA POR LA SEÑORA DIPUTADA ARACELI ROSSI

Régimen de Financiamiento Productivo

La finalidad del proyecto se centra en generar las bases para dar un fuerte respaldo al financiamiento pyme; se busca potenciar de modo federal, incluyendo en el mercado de capitales a las mipymes del interior del país; incrementar la protección a los inversores; potenciar las ofertas públicas de acciones; favorecer el desarrollo del mercado de hipotecas y la inclusión financiera. Se busca también sentar las bases necesarias para la promoción del ahorro a largo plazo; robustecer la infraestructura de los mercados de capitales y mejorar la independencia y capacidad de supervisión de la Comisión Nacional de Valores.

Al incorporar las letras hipotecarias y crear una factura de crédito electrónica para mipymes se permitirá descontar ese documento en el mercado, ya que tendrán un plazo legal como si fuera un cheque, evitándose así las tasas usurarias que afectan a estas pequeñas empresas.

También crea las condiciones legales para el funcionamiento de fondos cerrados de inversión, incluyendo eliminación de impuestos. Se trata de un vehículo clave para captar inversiones, tanto de sector inmobiliario, como de infraestructura.

Este proyecto tiene por objeto, lograr un avance hacia el fortalecimiento financiero de las pequeñas y medianas empresas fundamentalmente en dos aspectos.

Por un lado, se pretende resolver la asimetría comercial existente entre las mipymes y las grandes empresas, buscando evitar que estas últimas cancelen las facturas en plazos que exceden ampliamente a los acordados entre las partes, tal y como sucede en la actualidad.

Por el otro, se procura brindar a las mipymes una nueva modalidad de financiamiento muy favorable, al permitir la negociación de las facturas de crédito en el mercado de capitales o en el sistema financiero, brindando de este modo una herramienta operatoria que reduciría significativamente los costos de financiamiento.

El gobierno bautizó a la reforma que propone una nueva regulación del mercado de capitales como “la ley de financiamiento productivo”.

El objetivo es que se facilite el acceso a créditos para las pymes y que se genere un mayor impulso al mercado de hipotecas.

A partir del régimen propuesto, las mipymes tendrán la obligación de emitir en todas las operaciones comerciales realizadas con empresas grandes un nuevo instrumento de facturación denominado “Factura de crédito electrónica mipymes”, en reemplazo de las facturas o recibos electrónicos que emiten actualmente.

El comprador deberá aceptar expresamente la factura de crédito electrónica mipymes dentro de los 30 días corridos desde su recepción.

Si durante ese plazo no fueren canceladas o aceptadas expresamente, las facturas de crédito se considerarán aceptadas tácitamente por el importe total a pagar, constituyendo a partir de ese momento un título ejecutivo y valor no caratular por el total de su monto.

Asimismo, el comprador o locatario podrá rechazar las facturas de crédito electrónicas mipymes dentro de los diez días de su recepción, siempre que se presenten algunas de las causas previstas en el proyecto, entre las cuales se pueden destacar la falta de entrega de las mercaderías, la presencia de daños, defectos o diferencias de calidad en las mercaderías recibidas, incumplimientos en la prestación de los servicios acordados, divergencias en los plazos o precios estipulados, la existencia de vicios formales en las facturas y/o su cancelación total.

Además, se prevé la creación de un Registro de Facturas de Crédito Electrónicas Mipymes, que funcionará en el ámbito de la AFIP, en el que se asentará la información contenida en las mismas, así como también su cancelación, rechazo o aceptación.

Quedan exceptuados del régimen de facturas de crédito electrónicas mipymes los comprobantes emitidos por los prestadores de servicios públicos, los emitidos a consumidores finales y las operatorias comerciales por intermedio de consignatarios o comisionistas.

También quedan exceptuadas las facturas emitidas a los Estados nacionales, provinciales, Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Municipales, y a los organismos públicos estatales, salvo que estos hubieren adoptado una forma societaria.

El debate deja entrever que este proyecto tiene la intención de poner en lugar destacado a la pequeña y mediana empresa permitiendo fortalecer el mercado de capitales argentinos para fomentar la inversión y llevar a nuestro país al lugar productivo y competitivo que merece.

37

INSERCIÓN SOLICITADA POR EL SEÑOR
DIPUTADO SANTILLÁN

**Inmuebles propiedad de la provincia de Tucumán.
Transferencia al Estado nacional con destino a la
construcción del Parque Nacional Aconquija**

El objeto de este proyecto de ley es aceptar la cesión de jurisdicción efectuada por el Gobierno de la

provincia de Tucumán a favor del Estado nacional para que terrenos de la provincia sean afectados al Régimen de la Ley Nacional 22.351 de Parques y Reservas Nacionales para poder crear el Parque Nacional y la Reserva Nacional Aconquija.

Este proyecto es un aporte muy importante, no tan solo para Tucumán, sino también para el país y el mundo en lo que se refiere a la protección y preservación del medio ambiente.

Es por iniciativa del doctor Miguel Nacul (diputado nacional mandato cumplido) que desde su rol de responsable del proyecto Aconquija de la FF y FA que en coordinación con la Fundación Wyss, la Administración de Parques Nacionales, el Gobierno de Tucumán y el acompañamiento de los nueve (9) diputados nacionales de la provincia es que hoy estamos tratando este proyecto.

Un proyecto que va a permitir preservar gran parte del área montañosa de la provincia y así resguardar una rica y particular diversidad biológica de nuestra región.

Esta zona es muy importante para Tucumán, ya que en las sierras del Aconquija tienen sus nacientes los principales ríos que son utilizados para el riego de vastas zonas de cultivo.

La vegetación que se encuentra en la zona oriental de estas sierras permite tanto, la retención del agua producto de las precipitaciones, así como también, el control del drenaje de estas aguas hacia las zonas de llanura y el mantenimiento de los cursos de los ríos.

Es de resaltar que esta vegetación posibilita el desarrollo de una gran variedad de fauna silvestre.

Por todo lo mencionado es que debemos proteger a esta región de prácticas productivas inadecuadas, como ser el desmonte, la tala selectiva, la quema y el sobre pastoreo; y así impedir, en primer lugar, la degradación de la cuenca (para evitar aluviones e inundaciones), y en segundo lugar preservando la flora y fauna como el gran aporte al cuidado de nuestro planeta.

Para terminar quiero mencionar que con la creación de este parque también se dará lugar a la protección de dos importantes yacimientos arqueológicos, la Ciudadita (que ya es patrimonio de la humanidad declarado por la UNESCO) y una parte del Camino del Inca que atraviesa la zona.

Por todo esto solicito que se apruebe este proyecto de ley.

38

INSERCIÓN SOLICITADA POR LA SEÑORA
DIPUTADA SOSA

**Establecimiento de paridad de género en ámbitos
de representación política**

No estamos ante una conquista histórica. No se le han arrancado derechos al Estado, lo que se busca con

das cautelares que estime pertinentes, las que deberán ser resueltas en el plazo de 24 horas; realizar ante el juez competente la denuncia que corresponda, cuando considere que una actividad encuadra en conductas prohibidas de la presente ley; entre otras facultades y funciones que establece el artículo 39 de la ley.

La Comisión Nacional de Defensa de la Competencia que existe en la actualidad, continuará como órgano soporte. Asimismo, la Comisión integrará institucionalmente la Agencia Nacional de Defensa y Fomento de la Competencia que tendrá a su cargo la administración del Registro Nacional de Defensa y Fomento de la Competencia que registrará tanto las autorizaciones a operaciones de concentración económica como también sanciones impuestas por el Tribunal Nacional de Defensa de la Competencia y notificaciones administrativas en el marco de la ley.

En materia jurisdiccional se restablece la Cámara de Apelaciones en lo Penal Económico para las acciones judiciales por las resoluciones administrativas; por lo cual la Agencia debe tener sucursales en todas las provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para apoyar y capacitar a los agentes judiciales.

Como figuras novedosas se prevé la creación del Defensor Adjunto de los Consumidores y la Competencia. Dicho funcionario contribuirá a dar cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 42 de la Constitución Nacional.

En cuanto al monto correspondiente a las operaciones que deben ser analizadas –punto muy cuestionado–, se propone que ajuste por el índice IPC del INDEC, que hoy es un instrumento plenamente confiable, y que inicialmente sea establecido por la Agencia Nacional de Defensa y Fomento de la Competencia y no un monto fijo que pueda ser desvirtuado por la inflación.

En lo que respecta a las conductas prohibidas, consideradas anticompetitivas se ha avanzado más allá de las conductas dispuestas en los términos del Acuerdo del Mercosur. Se ha optado por incluir un apartado respecto de los abusos de la posición dominante, entendiendo a estos como las conductas anticompetitivas realizadas por personas o cárteles que detentan una posición dominante. La decisión se sustenta en los efectos nocivos para los consumidores y al régimen de competencia cuando personas que detentan un poder de mercado de dichas características adoptan conductas anticompetitivas.

Además, se agrega una metodología más fluida de vinculación entre las empresas y los consumidores con el Tribunal Nacional de Defensa de la Competencia, adquiriendo también acciones de consulta. Asimismo, se crea la solicitud de permiso por parte de los interesados en poder realizar que a priori están prohibidas, pero resultan una mejora al régimen de competencia o/y para los consumidores. Del mismo modo, se incorpora la declaración de certeza de empresas que tienen dudas respecto de si le aplica o no

la revisión previa del Tribunal para realizar una operación de concentración económica.

Se incorporan también las figuras del régimen de clemencia, el régimen de recompensa, la responsabilidad civil, la incidencia colectiva de la responsabilidad civil, tipificaciones penales, un régimen de opción penal que modernizan la legislación y se incluyó la exclusión del registro de proveedores del Estado como sanción.

Respecto a este último punto, la prohibición de concertación en licitaciones y concursos públicos es un elemento central en el cual debe existir una lupa por parte de la administración respecto a la posición dominante de las empresas que participan en dichos contratos.

También es de destacar la creación del Fondo de Fomento de la Competencia, como programa de créditos cuyo destino es el financiamiento de proyectos privados de empresas y personas humanas que quieran invertir en el mercado relevante donde se diera origen a la conducta anticompetitiva sancionada.

Señor presidente: quiero dejar en claro que la acción del Estado en la economía nunca es inocua. El Estado siempre interfiere, ya sea cuando no fija medidas para restringir las prácticas abusivas del mercado como cuando las fija para limitarlas. Lo importante es determinar cuál es el grado de injerencia óptimo, aquel que preserve la mayor cantidad de derechos posibles y que cercene la menor cuantía de libertades.

Considero que la norma que hoy discutimos define un rol adecuado del Estado.

Este proyecto representa un beneficio compartido tanto por el Estado, que por medio de una mayor dinámica económica –producto de un mercado más próximo a la competencia perfecta– puede obtener una mejor recaudación, para los propios empresarios, toda vez que más competencia genera incentivos a poder innovar y ser más competitivo disminuyendo costos y no aumentando precios, y para el consumidor, que incrementa su capacidad adquisitiva atento a la disminución de los precios de los distintos bienes.

Por todos estos motivos, señor presidente, anticipo mi voto en favor de la aprobación de este proyecto.

46

INSERCIÓN SOLICITADA POR EL SEÑOR DIPUTADO WISKY

Ley de Financiamiento Productivo

El proyecto de ley que tenemos bajo consideración apunta a solucionar uno de los mayores problemas de nuestras pequeñas y medianas empresas: el acceso al financiamiento.

La realidad nos muestra que a la hora de emprender un nuevo negocio o de expandir su funcionamiento,

el 90 por ciento de las pymes argentinas debe apelar a fondos propios o tomar crédito bancario a tasas altas.

El motivo principal de este déficit es el reducido tamaño de nuestro mercado de capitales y lo difícil que les resulta a las pymes acceder a fondos de inversores. Para graficar la situación, basta considerar que los mercados de capitales de Perú, Colombia, Chile, México y Brasil son en promedio el 15,4 por ciento del PBI de dichos países, mientras que en la Argentina durante los últimos 15 años el mercado de capitales se redujo a un 3,6 por ciento del PBI. Entre 2008 y 2015 desaparecieron 450.000 cuentas de inversión, en un mercado que por si fuera poco se encuentra fuertemente concentrado en Buenos Aires.

Tenemos un desafío por partida doble: ampliar el mercado de capitales en volumen y ampliar la cantidad de actores de diversos pesos específicos que confluyen en él.

Estoy convencido de que la normativa que hoy analizamos es un avance en este sentido, puesto que apunta a ampliar la competencia y evitar la concentración del mercado, deviniendo en mayores cantidades operadas y valores más competitivos que fomenten la inversión real.

Este proyecto disminuye el riesgo del mercado y amplía las opciones de financiamiento. Se instauran diferentes instrumentos financieros que impulsan y transparentan las metodologías de financiamiento interno y externo que tienen las empresas.

Por otra parte, es un avance en la federalización de las inversiones. La incorporación de nuevos instrumentos como letras hipotecarias y los fondos cerrados de inversión evoluciona a mercados desarrollados de capitales que brindaran a todo el Estado Federal un incremento de la inversión financiera y real que impulse en forma genuina y sostenida el crecimiento de nuestra economía.

Uno de los aspectos que me gustaría resaltar de este proyecto, por la sencillez de su aplicación y por su alcance en la economía real, es que las micro y pequeñas empresas podrán utilizar facturas transmisibles y negociables como un título de valor con carácter ejecutivo para su cobro.

Esta factura electrónica de crédito, que puede descontarse en el mercado como un cheque, es una verdadera innovación para el financiamiento de las pymes en términos legales, una considerable mejora por sobre la ley 24.760, de factura de crédito, que pone a las pequeñas empresas a resguardo de las tasas usurarias que oprimen a los eslabones más débiles de las cadenas financieras. Por si fuera poco, como externalidad positiva la implementación de este sistema coadyuva al sinceramiento fiscal.

También deseo subrayar que esta ley redefina las facultades de la Comisión Nacional de Valores, que debe ser garante de la regulación y transparencia del sistema. Estamos avanzando hacia un paradigma de Estado presente y activo, dejando atrás una era en la

que la supuesta vigilancia del Estado era un eufemismo de la extorsión, en este caso a través de la posibilidad de intervenir discrecionalmente empresas.

Este proyecto contempla muchas innovaciones más, pero en honor a la brevedad solamente quiero hacer hincapié en estos aspectos técnicos que considero muy relevantes.

No tengo la menor duda de que a partir de este nuevo régimen nuestras empresas –y particularmente las más pequeñas– van a tener más posibilidades de acceder a fondos para financiarse y que, de la mano de la reactivación de nuestra economía, muchos más argentinos van a estar dispuestos a proveer estos fondos.

Más allá de una ley de financiamiento o de mercado de capitales, estamos frente al inicio de una revolución cultural, donde necesitamos terminar con el prejuicio de que los mercados de capitales son para las grandes empresas y que invertir es solamente para multimillonarios. Tenemos que terminar con el prejuicio de que el mercado de capitales es una timba y comprender que, no sólo en los países desarrollados sino también en la región, es una alternativa válida para volcar recursos a la economía real y productiva.

Hemos emprendido el camino del desarrollo sostenido y debemos seguir firmes, sin aflojar. Pero para eso necesitamos más crédito para quienes producen. Sueño con un país en el que millones de pequeñas empresas puedan asociarse a millones de pequeños inversores –esos que hoy preservan sus ahorros en un plazo fijo o que si les sobra plata compran un auto nuevo–.

Para lograr esto, que es posible, necesitamos instrumentos más sencillos, atractivos y transparentes. Esta ley es un enorme paso en este sentido. Por ello, señor presidente, anticipo mi voto por la afirmativa.

47

INSERCIÓN SOLICITADA POR EL SEÑOR DIPUTADO WISKY

Régimen de Compre Argentino y Desarrollo de Proveedores

El proyecto de Ley de Compre Argentino y de Desarrollo de Proveedores es parte de una vocación de este gobierno por apuntalar el desarrollo de las pymes.

Esta decisión política no es caprichosa, sino que se basa en la importancia que tienen las pequeñas empresas en la economía nacional. Por solo mencionar algunos datos, que seguramente son conocidos por todos, 99 por ciento de las empresas del país son pymes, generando el 70 por ciento de los puestos de trabajo formal, lo cual significa más de 4 millones de argentinos trabajando.

La preferencia por las pymes en las compras que realiza el Estado no es una política nueva, y son muchos los antecedentes que respaldan la norma que hoy discutimos. Podemos citar el decreto 5.340/63 “Com-