

ÍNDICE

Prologo.....	7
Antecedentes del Autor.....	9

CAPÍTULO I SISTEMA FINANCIERO

1. Introducción.....	37
2. Unidades Económicas.....	38
3. Intermediarios Financieros.....	38
4. Órganos de Regulación y Control - Normas Legales.....	39
5. Instrumentos Financieros.....	40
6. Mercado Financiero.....	41
6.1. Mercado de Dinero.....	41
6.2. Mercado de Divisas.....	42
6.3. Mercado de Capitales.....	45
6.4. Mercado No Institucional.....	46
6.5. Mercado Financiero Y Financiación Al Consumo.....	48
7. Entidades Financieras.....	51
7.1. Ley de Entidades Financieras.....	52
7.2. Banco Central de la República Argentina (BCRA).....	52
7.3. Funcionamiento de las Entidades Financieras.....	56
7.3.1. Operaciones Permitidas.....	56
7.3.2. Operaciones Prohibidas y Limitadas.....	56
7.4. Creación y Expansión de Entidades Financieras y Cambiarias....	58
7.4.1. Entidades Financieras.....	58
7.4.2. Entidades Cambiarias (EC).....	65

7.5.	Normas Prudenciales del Sistema Financiero Argentino	67
7.5.1.	Capitales Mínimos	67
7.5.2.	Fraccionamiento y Graduación del Crédito - Riesgo Crediticio	72
7.5.3.	Clasificación de Deudores, Previsiones y Garantías	75
7.5.4.	Operaciones con Clientes Vinculados	76
7.5.5.	Relación Sobre Activos Inmovilizados	77
7.5.6.	Posición Global Neta de Moneda Extranjera	77
7.5.7.	Capacidad de Préstamo en Moneda Extranjera.....	78
7.5.8.	Criterios Específicos de Valuación.....	79
7.5.9.	Régimen de Liquidez - Efectivo Mínimo	80
7.5.10.	Asistencia financiera del BCRA por iliquidez	83
7.5.11.	Distribución de utilidades	83
7.6.	Riesgo Operacional	85
7.7.	Cajas de crédito cooperativas (CCC)	85
7.8.	Prevención del lavado de activos y financiamiento al terrorismo	90
7.9.	Fondo de Garantía de los Depósitos	93
7.10.	Ley de Intangibilidad de los Depósitos	95
7.11.	Indicadores de evaluación de entidades financieras.....	96

CAPÍTULO II

ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN

1.	Fuentes de financiamiento	101
2.	Formas de cancelación de deudas.....	103
2.1.	A la vista	103
2.1.1.	Pagaré.....	103
2.1.2.	Letra de Cambio.....	103
2.2.	Con pago único.....	103
2.2.1.	Créditos de proveedores en cuenta corriente	103
2.2.2.	Factura de crédito.....	104
2.2.3.	Cheque de Pago Diferido (CHPD).....	104
2.2.4.	Pagaré y letra de cambio a un día fijo	104
2.2.5.	Adelanto transitorio en cuenta corriente autorizado	105

2.2.6.	Descubierto en cuenta corriente - no solicitado previamente.....	105
2.3.	Con devolución en cuotas.....	106
2.3.1.	Sistemas de Amortización de Préstamos.....	106
2.3.2.	Período o Plazo de Gracia.....	108
2.3.3.	Préstamos con Garantía Prendaria	108
2.3.4.	Préstamos con Garantía Hipotecaria	108
2.3.5.	Préstamos Personales	110
2.3.6.	Tarjetas de Crédito	111
3.	Instrumentos de Pago.....	114
3.1.	Efectivo - Ley de Prevención de la Evasión Fiscal	114
3.2.	Cheque Común y Cheque de Pago Diferido.....	115
3.2.1.	Concepto	115
3.2.2.	Endosos	116
3.2.3.	Registración de cheques de pago diferido.....	117
3.2.4.	Aval sobre cheques de pago diferido	118
3.2.5.	Rechazo de cheques	119
3.2.6.	Cheques denunciados como extraviados, sustraídos o adulterados.	122
3.2.7.	Modalidades de emisión.....	122
3.3.	Cheque Cancelatorio (CHC).....	123
3.4.	Cheque de Pago Financiero	125
3.5.	Tarjetas de Débito.....	126
3.6.	Tarjetas para cobro de sueldos.....	127
3.7.	Tarjetas para cobro de jubilaciones	128
3.8.	Cuenta Gratuita Universal - Transferencias Bancarias.....	128
4.	Descuento de Documentos	129
4.1.	Descuento de títulos de crédito en entidades financieras	130
4.1.1.	Sujetos.....	130
4.1.2.	Objeto.....	131
4.1.3.	Operatoria garantía preferida “A” - requisitos	131
4.1.4.	Ventajas para PyMES.....	134
4.1.5.	Limitaciones.....	135
5.	Aceptaciones Bancarias	135

CAPÍTULO III
FINANCIACIÓN A TRAVÉS
DE ENTIDADES FINANCIERAS

1. El Costo del Crédito.....	139
1.1. Tasas Pasivas	139
1.2. Tasas Activas	141
1.3. Swaps de tasas de interés -Variable vs. Fija	144
1.4. Costo Financiero Total - C.F.T.	148
1.5. Cláusulas del contrato de préstamo	153
2. Garantías	155
2.1. Garantías Preferidas “A”	155
2.2. Garantías Preferidas “B”	158
2.3. Restantes Garantías	159
2.4. Márgenes de cobertura	159
3. Previsiones por incobrabilidad de los préstamos.....	162
3.1. Criterio general.....	162
3.2. Criterios especiales.....	163
4. Clasificación Crediticia del Deudor	164
4.1. Criterio general de clasificación	164
4.2. Criterios especiales de imputación	165
4.3. Obligados a las normas sobre clasificación de deudores.....	166
4.4. Categoría de Cartera de Créditos.....	167
4.5. Cartera Comercial.....	168
4.5.1. Criterios de evaluación.....	168
4.5.2. Niveles y pautas de clasificación.....	168
4.5.3. Periodicidad de la clasificación.....	175
4.5.4. Reconsideración obligatoria de la clasificación	176
4.5.5. Recategorización obligatoria	176
4.6. Cartera para Consumo o Vivienda.....	177
4.6.1. Criterio de clasificación	177
4.6.2. Niveles de clasificación.....	179
4.6.3. Recategorización obligatoria.....	183
4.6.4. Operatorias especiales	184
4.6.4.1. Préstamos de monto reducido.	184

4.6.4.2. Asignación mediante métodos específicos de evaluación	185
4.6.5. Prestamos a microemprendedores y financiaciones a instituciones de microcrédito	186
4.8. Monto del crédito y patrimonio del cliente	189
4.9. Aprobación del crédito	190
4.10. Carpeta de Crédito del Cliente - Legajo	190
4.11. Ley de Protección de Datos Personales - Habeas Data	193
5. Información a presentar para solicitar un crédito	194
5.1. Información general e histórica	195
5.2. Información estratégica	196

CAPITULO IV PLAN DE NEGOCIOS

1. ¿Qué es un plan de negocios?	199
2. Objetivos del plan de negocios y el ciclo de vida de la empresa	200
3. Destinatarios del plan de negocios	201
4. Lineamientos para preparar un plan de negocios	203
5. Composición de un plan de negocios	204
5.1. Resumen ejecutivo del negocio	205
5.2. Descripción del negocio/empresa	206
5.3. Visión. Misión. Objetivos	207
5.4. Producto o Servicios	208
5.5. Evaluación de Mercado	209
5.6. Análisis F. O. D. A.	211
5.6.1. Análisis interno	211
5.6.2. Análisis externo	212
5.7. Estrategias	213
5.7.1. Estrategias genéricas de Michael Porter	213
5.7.2. Estrategias de crecimiento de Ansoff	214
7.3. Reducción de viejos negocios	216
5.7.4. Alianzas estratégicas - Asociatividad	216
5.8. Plan de Comercialización	218

5.9. Planificación de la Producción	219
5.10. Factibilidad Técnica y Organizacional	219
5.11. Factibilidad Económica	220
5.12. Plan Financiero	222
5.12.1. Flujo de Caja Proyectado General.....	223
5.12.2. Estados de Resultados Proyectados	225
5.12.3. Balance Proyectado.....	225
5.12.4. Análisis del Plan Financiero	226
5.13. Conclusiones.....	229
5.14. Anexos.....	230

CAPÍTULO V SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA

1. Sujetos.....	231
1.1. Deudor	231
1.2. Garante	231
1.3. Acreedor	232
2. Objeto	232
2.1. Tipos de garantías.....	232
2.2. Condiciones del Contrato de Garantía Recíproca	234
3. Operatoria	236
4. Costos	237
5. Límite Operativo - Monto de las Garantías	239
6. Contragarantía.....	241
7. Ventajas y limitaciones	242
7.1. Ventajas para las PyMES.....	242
7.2. Limitaciones para las PyMES	242
7.3. Ventajas para los Socios Protectores	243
7.4. Ventajas para los Acreedores	243
7.5. Ventajas para el Estado.....	243
8. Aspectos Societarios.....	244
8.1. Capital Social.....	244
8.2. Fondo de Riesgo.....	246

8.2.1.	Fondo de Riesgo General.....	246
8.2.1.1.	Inversiones del Fondo de Riesgo	249
8.2.2.	Fondo de Riesgo Fiduciario	250
8.3.	Socios Protectores	251
8.3.1.	Derechos.....	251
8.3.2.	Obligaciones	252
8.4.	Socios Partícipes - PyMES.....	252
8.4.1.	Derechos.....	254
8.4.2.	Obligaciones.....	254
8.5.	Derechos de la SGR sobre las garantías otorgadas.....	255
8.6.	Órganos Sociales	255
9.	Tratamiento Impositivo.....	257
9.1.	Impuesto a las Ganancias	257
9.2.	Impuesto a la ganancia Mínima Presunta	259
9.3.	Impuesto al valor agregado	259
10.	Evolución del sistema privado de garantías.....	260
11.	Fondo de Barantía para la MIPYME – FOGAPYME-.....	263
12.	Normas Regulatorias	264

CAPÍTULO VI FIDEICOMISO

1.	Sujetos.....	265
1.1.	Fiduciante	265
1.2.	Fiduciario.....	265
1.2.1.	Registro de fiduciarios ordinarios públicos.....	266
1.3.	Beneficiario.....	267
1.4.	Fideicomisario	267
1.5.	Coincidencia de distintos roles en un mismo sujeto.....	267
2.	Operatoria	269
3.	Características del contrato.....	270
3.1.	Requisitos del contrato	270
3.2.	Bienes Fideicomitidos	271
3.3.	Propiedad Fiduciaria - Dominio imperfecto.....	271

3.4.	Responsabilidad frente a terceros - Aspectos Registrales	272
3.5.	Plazo - Extinción del fideicomiso.....	273
3.6.	Causales de Cesación del fiduciario	274
3.7.	Insuficiencia del fideicomiso ordinario para cubrir deudas.....	274
4.	Costos	275
5.	Ventajas y limitaciones del fideicomiso.....	276
5.1.	Ventajas.....	276
5.2.	Limitaciones	276
6.	Marco Legal.....	278
6.1.	Derechos del Fiduciario.....	278
6.2.	Obligaciones del Fiduciario.....	278
6.3.	Normas Regulatorias	280
7.	Tipos de Fideicomiso.....	280
7.1.	Según la Ley 24.441	280
7.2.	Por el carácter de los sujetos del contrato	281
7.3.	Por la finalidad o actividad que desarrolla el fideicomiso.....	281
7.3.1.	Fideicomisos de Administración.....	281
7.3.2.	Fideicomisos de Inversión	282
7.3.3.	Fideicomiso de Fondos de Pensión.....	282
7.3.4.	Fideicomisos de Garantía.....	283
7.3.5.	Fideicomiso de Seguro de Vida.....	284
7.3.6.	Fideicomisos Traslativos de Propiedad.....	285
7.3.7.	Fideicomiso de Construcción.....	285
7.3.8.	De Administración con Control Judicial.....	287
7.3.9.	Otros tipos de fideicomiso.....	288
8.	El fideicomiso y la financiación de las PyMES	288
9.	Tratamiento Tributario del Fideicomiso Ordinario.....	290
9.1.	Fideicomiso Ordinario de Administración	290
9.1.1.	Fiduciante ≠ Beneficiario	290
9.1.2.	Fiduciante = Beneficiario	293
9.2.	Fideicomiso de Construcción	294
9.3.	Fideicomiso de Garantía.....	297
9.4.	Régimen de Información a la AFIP.....	299
10.	Fideicomiso Financiero (FF)	300
10.1.	Sujetos del fideicomiso financiero.....	300

10.1.1. Fiduciante u originante.....	300
10.1.2. Fiduciarios financieros	301
10.1.2.1. Registro de fiduciarios financieros	301
10.1.2.2. Coincidencia de roles en una misma persona.....	302
10.1.3. Beneficiarios.....	303
10.1.4. Beneficiarios finales - Fideicomisarios	304
10.2. Características.....	304
10.2.1. Requisitos del contrato.....	304
10.2.2. Obligaciones del fiduciario financiero	305
10.2.3. Valores Representativos de Deuda y Certificados de Participación.....	308
10.2.3.1. Valores representativos de deuda (VRD)	310
10.2.3.2. Certificados de participación.....	311
10.3. Fideicomiso Financiero: dificultad para cubrir sus deudas	311
10.4. Tipos de Fideicomiso Financiero	312
10.4.1. Originados por entidades financieras	312
10.4.2. Originados por personas físicas y jurídicas, no bancarias	313
10.4.3. Fondos de inversión directa (FID)	313
10.5. Tratamiento Impositivo del Fideicomiso Financiero.....	315
10.5.1. Impuesto a las Ganancias	315
10.5.2. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.....	316
10.5.3. Impuesto al Valor Agregado.....	316
10.5.4. Régimen de Información a la AFIP.....	316

CAPÍTULO VII SECURITIZACIÓN

1. Sujetos	317
2. Activos Securitizables	319
3. Modos de Securitización.....	319
3.1. Securitización en el ámbito Internacional	319
3.2. Securitización en la República Argentina	321
4. Operatoria	322
5. Cesión de Créditos para Titulización: Normativa.....	323

6. Riesgo y calificación de operaciones securitizadas	324
6.1. Pautas generales de evaluación	325
6.2. Pautas de evaluación de una cartera de créditos.....	327
7. Costo de la operatoria	328
8. Ventajas y limitaciones de la securitización	330
9. Evolución de la securitización en nuestro país	331
10. Securitización para PyMES	335
11. Tratamiento Impositivo de la Securitización	337
11.1. Tratamiento para el vehículo jurídico.....	337
11.2. Tratamiento impositivo para los inversores en F.F.	338
12. Letras Hipotecarias	339
12.1. Características.....	339
12.2. Formas de emisión.....	339
12.3. Transmisión por endoso.....	339
12.4. Mora y ejecución de hipotecas	340
12.5. Marco Legal	340
12.5.1. Normas Regulatorias.....	340
12.5.2. Derechos y obligaciones del deudor hipotecario	341

CAPITULO VIII

LEASING

1. Concepto	345
2. Sujetos.....	345
2.1. Dador	345
2.2. Tomador.....	345
3. Canon.....	346
4. Opción de Compra (OC).....	346
5. Objeto	346
5.1. Origen del Bien – Responsabilidades, acciones y garantías.....	346
6. Tipos de Leasing.....	347
6.1. Leasing Financiero - Indirecto	348
6.1.1. Características	348
6.1.2. Operatoria.....	348

6.2. Leasing de Locación - Directo	350
6.2.1. Características	350
6.2.2. Operatoria.....	350
6.3. Sale Lease Back.....	352
7. Costo.....	353
7.1. Alquiler o Canon	353
7.2. Opción de Compra.....	354
7.3. Otros gastos	356
7.4. Situación Impositiva del Tomador.....	356
8. Plazo	357
9. Ventajas para el Tomador del leasing	358
10. Limitaciones para el Tomador de leasing	360
10.1. Económico-Financieras	360
10.2. Económico-Culturales	362
10.3. Socio-Culturales	362
11. Ventajas para el fabricante, importador y/o proveedor de bienes	362
12. ¿Venta financiada o leasing directo?.....	363
14. Evolución del leasing en la República Argentina	367
15. Derechos y obligaciones de las partes	371
15.1. Responsabilidad Objetiva.....	371
15.2. Formalidad del contrato.....	371
15.3. Oponibilidad frente a terceros	371
15.3.1. Inscripción.....	371
15.3.2. Modalidades de registración del contrato	372
15.3.3. Cancelación de la inscripción.....	372
15.4. Traslado de los bienes.....	373
15.5. Incumplimiento del pago del canon.....	373
15.5.1. Inmuebles	373
15.5.2. Cosas Muebles	374
15.6. Cesión de contratos o de créditos del dador	375
15.7. Uso y goce del bien	375
15.8. Subarrendamiento.....	375
15.9. Transmisión del dominio	375
15.10. Concurso o Quiebra del Dador	376
15.11. Concurso o Quiebra del Tomador.....	376

15.12. Normas Regulatorias	376
16. Tratamiento Tributario	377
16.1. Impuesto a las Ganancias para el Dador de Leasing Financiero..	377
16.2. Impuesto a las Ganancias para el Dador de Leasing de Locación	378
16.3. Impuesto a las Ganancias para el Tomador -en ambos contratos-.....	378
16.4. Operaciones asimiladas a compraventa.....	379
16.5. Impuesto al Valor Agregado	379
16.6. Sale Lease Back.....	380
16.6.1. Impuesto a las Ganancias	380
16.6.2. Impuesto al Valor Agregado.....	381
16.7. Otras disposiciones:.....	382
17. Leasing o Compra con Préstamo Bancario.....	383
17.1. Costo de compra con préstamo bancario.....	383
17.1.1. Cálculo del valor actual de los fondos propios	383
17.1.2. Cálculo del valor actual del préstamo bancario	383
17.1.3. Cálculo del valor actual del ahorro impositivo	384
17.2. Costo del Leasing con Opción de Compra	385
17.2.1. Valor de la opción de compra.....	385
17.2.2. Valor de los cánones.....	385
17.2.3. Calculo del ahorro impositivo.....	386

CAPÍTULO IX FACTORING

1. Sujetos.....	391
2. Objeto	392
3. Operatoria	392
4. Clases de factoring.....	394
5. Plazo	396
6. Costo.....	396
6.1. Comisión de factoring o tarifa de servicio	396
6.2. Costo de financiación o tarifa del dinero.....	396
6.3. Aforo.....	397
6.4. Otros gastos: honorarios de escribano, notificaciones, etc.	397

7.	Ventajas y limitaciones	397
7.1.	Ventajas para el Factoreado	397
7.2.	Limitaciones para el Factoreado.....	398
7.3.	Riesgos que asume el Factor	399
8.	La evaluación del cliente en el factoring	399
9.	Usuarios habituales del factoring.....	400
10.	Naturaleza jurídica del contrato.....	401
10.1.	Diferencias entre el factoring y otros contratos.....	402
10.2.	Derechos y obligaciones del factor.....	403
10.3.	Derechos y obligaciones del cliente	404
10.4.	Causales de resolución del contrato	405
11.	Factoring Internacional.....	405
11.1.	Sujetos	406
11.2.	Ventajas del Factoring Internacional.....	408
12.	Forfaiting.....	408
12.1.	Ventajas para el exportador	409
12.2.	Limitaciones para el exportador	410
13.	Factura de Crédito	410
13.1.	Operatoria de financiación con factura de crédito.....	410
13.2.	Emisión	411
13.2.1.	Emisión obligatoria.....	411
13.2.2.	Emisión optativa	411
13.2.3.	Operaciones exentas.....	412
13.2.4.	No corresponde emisión de factura de crédito.....	412
13.3.	Aceptación - Rechazo	413
13.3.1.	Excepción a la aceptación.....	413
13.3.2.	Aceptación parcial.....	413
13.3.3.	Rechazo justificado	414
13.3.4.	Protesto por falta de aceptación y por falta de pago	414
13.4.	Transmisión	414
13.5.	Recibo Factura de Crédito.....	415
13.6.	Cobranza Bancaria de Factura de Crédito.....	415
13.6.	Tratamiento Tributario.....	416
13.7.	Ventajas del régimen de factura de crédito.....	416

13.8. Limitaciones del régimen de factura de crédito	417
13.9. Evolución de la factura de crédito	417
13.10. Marco Legal.....	417

CAPITULO X WARRANT

1. Sujetos.....	419
2. Objeto	420
3. Documentos de la operación.....	420
3.1. Certificado de Depósito	421
3.2. Warrant	421
4. Operatoria	421
4.1. Incumplimiento de pago – Remate extrajudicial.....	423
5. Plazo	423
6. Costo.....	423
7. Ventajas y limitaciones	425
7.1. Ventajas para el deudor-tomador del crédito	425
7.2. Ventajas para el acreedor de un warrant.....	426
7.3. Limitaciones para el deudor	426
8. Evolución del warrant en nuestro país.....	427
9. Marco Legal.....	430
9.1. Obligaciones de la Warrantera.....	430
9.2. Normas Regulatorias	430

CAPÍTULO XI MERCADO DE CAPITALES

1. Marco Institucional del Mercado de Capitales	433
1.1. Comisión Nacional de Valores (CNV)	434
1.2. Sistema Bursátil.....	434
1.2.1. Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA)	436
1.2.2. Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval - MVBA)....	437

1.2.3.	Caja de Valores S.A.....	438
1.2.4.	Banco de Valores S.A.....	439
1.2.5.	Mercados de Valores del Interior	439
1.3.	Sistema Extrabursátil: Mercado Abierto Electrónico - MAE -	440
1.4.	Sistemas de Compensación y Liquidación.....	442
1.5.	Garantías en el Mercado de Capitales	443
1.6.	Régimen Legal del Mercado de Capitales.....	445
2.	Operatoria en el Mercado de Valores de Buenos Aires	445
2.1.	Tipos de operaciones	445
2.2.	Sistemas de Negociación.....	446
2.2.1.	Mercado de Concurrencia	446
2.2.2.	Sesión Continua de Negociación	446
2.3.	Plazo de las operaciones.....	447
2.3.1.	Operaciones de Contado	447
2.3.2.	Operaciones a Plazo	447
3.	Instrumentos operados en Bolsas y Mercados de Valores	448
3.1.	Acciones	448
3.1.1.	Tipos de emisión	448
3.1.2.	Ventajas de la financiación con emisión de acciones.....	448
3.1.3.	Limitaciones para el emisor de acciones.....	449
3.1.4.	Riesgo y rentabilidad de la inversión en acciones	449
3.1.4.1.	Calificación de riesgo de las acciones.....	450
3.1.4.2.	Rentabilidad de las acciones	451
3.1.5.	Índices Bursátiles	452
3.1.5.1.	Índice Merval - Tradicional -	452
3.1.5.2.	Índice Merval Argentina - M.AR - "Merval Criollo".....	453
3.1.5.3.	Índice "Merval 25".....	454
3.1.5.4.	Índice General BCBA	455
3.1.5.5.	Índice BURCAP	455
3.1.6.	Acciones de PyMES	456
3.1.7.	Certificado de Valores - CEVA	457
3.2.	Obligaciones Negociables - Valores de Corto Plazo	457
3.3.	Caución Bursátil	458
3.4.	Préstamo de Valores	460

3.5.	Ventas en Corto.....	460
3.6.	Certificado de Depósito Argentino (CEDEAR)	460
3.7.	Valores Fiduciarios	463
3.8.	Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión Cerrados	463
3.9.	Certificados de Depósitos a Plazo Fijo.....	463
3.10.	Descuento de Cheques de Pago Diferido (CHPD).....	464
3.10.1.	Normativas del Banco Central	464
3.10.2.	Normativas de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires....	465
3.10.2.1.	Operatoria en la BCBA	467
3.10.2.2.	Evolución de la negociación de CHPD en la BCBA.....	468
3.10.2.3.	Costos	469
3.10.2.4.	Las PyMES y la negociación de CHPD	472
3.10.3.	Descuento de CHPD en el Mercado de Valores de Rosario .	473
4.	Futuros y Opciones	475
4.1.	Concepto.....	475
4.2.	Mercados Institucionalizados y Over the Counter	477
4.3.	Mercados de Futuros y Opciones en Argentina	479
4.4.	Operaciones a Plazo Firme.....	480
4.5.	Pase Bursátil	480
4.6.	Negociación a Futuro de Índices	481
4.6.1.	Índice Merval	481
4.6.2.	Índice Merval Argentina (M. AR).....	481
4.6.3.	Índice Aibor.....	481
4.7.	Cobertura de Cambio a Futuro - MAE.....	481
4.8.	Rofex - Rosario Future Exchange	483
4.9.	Swaps de Tasa de Interés en el MAE	484
4.10.	Opciones	485
4.10.1.	Sujetos.....	485
4.10.2.	Tipos.....	485
4.10.3.	Características	485
4.10.4.	Operatoria.....	487
4.10.4.1.	Momentos de la operatoria.....	487
4.10.4.2.	Ejemplo de operatoria	488
4.10.5.	Garantías	489

4.10.6. Estrategias combinadas con opciones	490
4.10.7. Motivaciones para operar en opciones.....	492
4.11. Contratos de Futuros Sobre Oro	493
5. Evolución del Mercado Bursátil Argentino	494
5.1. Rentabilidad.....	494
5.2. Volumen operado y Capitalización Bursátil	495
5.3. Financiamiento empresario en el Mercado de Capitales.....	497
6. Las PyMES y el Mercado de Capitales	498
6 1. Instrumentos disponibles para PyMES en el Mercado de Capitales	498
6.2. Clasificación de pyme para emisión de deuda o capital	499
6.3. Costos de financiación en la BCBA.....	500
6.4. Evolución del financiamiento PyME en el Mercado de Capitales....	501
7. Mercados de Capitales Internacionales	502
7.1. Evolución de los Mercados Bursátiles Internacionales	502
7.2. Acciones Argentinas en el Exterior - (ADR).....	504
7.2.1. Sujetos	504
7.2.2. Objeto.....	505
7.2.3. Ventajas para el Inversor	505
7.2.4. Ventajas para el Emisor.....	505
7.3. Exchange Traded Funds (ETF).....	506
7.4. Mercado de Carbono	508
7.4.1. La BCBA y el Mercado de Carbono	508
8. Underwriting.....	509
8.1. Sujetos	509
8.2. Objeto	510
8.3. Operatoria - Tipos.....	510
8.3.1. Agente de Colocación	510
8.3.2. Underwriter en Firme.....	510
8.3.3. Standby underwriter	511
8.4. Ventajas para el emisor	511
8.5. Limitaciones para el emisor.....	511

CAPÍTULO XII
BONOS PÚBLICOS Y
OBLIGACIONES NEGOCIABLES

1. Los títulos de deuda y el riesgo	513
1.1. Tasa libre de riesgo	513
1.2. Calificación del riesgo de un país	515
1.2.1. Factores que se consideran en la calificación.....	515
1.2.2. Importancia de la calificación	516
1.3. Calificación del riesgo de los títulos de deuda	519
1.4. Normas sobre calificación de títulos en la República Argentina..	521
1.4.1. Sociedades Calificadoras de Riesgo (sc).....	523
2. Bonos Publicos	525
2.1. Características.....	525
2.1.1. Riesgo de la operatoria.....	525
2.1.2. Comisiones	526
2.1.3. Impuestos	526
2.2. Bonos del Gobierno Nacional	526
2.2.1. Títulos de corto plazo.....	526
2.2.2. Títulos de mediano y largo plazo	528
2.3. Bonos provinciales	528
2.4. Evolución del mercado de bonos públicos	528
2.5. La deuda pública nacional	530
3. Obligaciones Negociables	535
3.1. Sujetos	535
3.2. Objeto - destino de los fondos	535
3.3. Modalidades de emisión	536
3.3.1. Garantías	536
3.3.2. Moneda.....	536
3.3.3. Intereses	536
3.3.4. Capital	537
3.3.5. Forma de Colocación	537
3.3.6. Tipos.....	539
3.3.7. Clases de emisión.....	539
3.4. Plazo	539

3.5.	Costo.....	539
3.6.	Riesgo y calificación de las O.N.	540
3.6.1.	Introducción	540
3.6.2.	Importancia de la Calificación	542
3.7.	Ventajas y limitaciones	543
3.7.1.	Ventajas para los Emisores.....	543
3.7.2.	¿Emisión de Acciones o de Obligaciones Negociables?..	544
3.7.3.	Ventajas para el Inversor de O.N.....	544
3.7.4.	Ventajas para las Entidades Financieras.....	545
3.7.5.	Limitaciones para el Inversor de O.N.	545
3.8.	Tratamiento Tributario.....	545
3.9.	Evolución del Mercado de O.N.....	546
3.10.	Marco Legal.....	549
3.10.1.	Incumplimiento de la emisora.....	549
3.10.2.	Normas Regulatorias.....	549
4.	Obligaciones Negociables de PyMES	549
4.1.	Sujetos	550
4.2.	Inversores calificados	551
4.3.	Objeto - Destino de los fondos	551
4.4.	Modalidades de Emisión	552
4.4.1.	Plazo.....	552
4.4.2.	Monto de emisión.....	552
4.4.3.	Moneda.....	552
4.5.	Requisitos para emitir on PyMES	552
4.6.	Costos de financiación con ON o VCP PyMES	554
4.7.	Ventajas y limitaciones para las PyMES emisoras	554
4.7.1.	Ventajas	554
4.7.2.	Limitaciones.....	555
4.8.	Tratamiento Tributario.....	555
4.9.	Marco Legal.....	556
4.10.	Evolución de las O.N. PyMES	556
4.11.	O.N. Pymes en Mercados de Calores del Interior	557
5.	Valores de Deuda de Corto Plazo -VCP-.....	557
5.1.	Características de emisión	558
5.2.	Pagarés Seriados.....	560

5.3. Operatoria en la BCBA.....	560
5.4. Inversores calificados de VCP.....	561
5.5. Evolución de los V.C.P.	561
5.6. Valores de Corto Plazo PyME.....	562
6. Eurocommercial Paper.....	563
7. Eurobonos.....	563
8. Terminología de las Cotizaciones de O.N. y Bonos.....	565

CAPITULO XIII

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

1. Sujetos.....	571
1.1. Fondos Comunes de Inversión.....	571
1.2. Cuotapartistas.....	573
1.3. Comisión Nacional de Valores (CNV).....	573
2. Operatoria.....	574
3. Valor de las Cuotapartes.....	575
4. Costo de la Operatoria.....	577
5. Derechos de los cuotapartistas.....	578
6. Pautas de funcionamiento de los F.C.I.....	579
7. Fondos Comunes Cerrados.....	584
7.1. Fondo Común Cerrado de Crédito (FCCC).....	585
7.2. Fondo Común de Inversión Inmobiliario.....	586
7.3. F.C.I. Cerrados para el financiamiento de MIPyMES.....	586
7.4. F.C.I. Cerrados para el financiamiento de proyectos productivos de economías regionales e infraestructura.....	587
8. Fondos Comunes Abiertos.....	587
8.1. Fondo Común de Dinero - Money Market Fund.....	588
8.2. Fondos de Plazo Fijo.....	590
8.3. Fondos de Renta Fija.....	591
8.4. Fondos de Renta Variable.....	592
8.5. Fondos de Renta Mixta.....	593
8.6. FCI Abiertos para financiar PyMES.....	595

8.7. FCI Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura	596
9. Riesgo y Rentabilidad de los F.C.I.	597
10. Ventajas y limitaciones para el inversor	598
11. Evolución de los F.C.I.....	599
12. Entidades financieras y F.C.I.	601
13. Tratamiento Impositivo.....	603
13.1. Tratamiento impositivo para los inversores.....	603
13.2. Tratamiento impositivo aplicable a los F.C.I.....	604
14. Marco Legal.....	605

CAPÍTULO XIV FINANCIAMIENTO DEL COMERCIO EXTERIOR

1. Instrumentos de Pago/Crédito.....	607
1.1. Cuenta Abierta (Open Account)	608
1.2. Intercambio Compensado (Countertrade)	608
1.3. Cheque en Divisa.....	609
1.4. Orden de Pago o Giro Bancario o Transferencia Bancaria.....	609
1.4.1. Operatoria - Partes intervinientes.....	609
1.4.2. Tipos de órdenes de pago	610
1.5. Cobranza de Exportación (Cobranza Documentaria).....	611
1.5.1. Operatoria - Partes intervinientes.....	612
1.5.2. Tipos de cobranza.....	612
1.6. Letra de Cambio (Bill of Exchange)	614
1.6.1. Requisitos de emisión	614
1.6.2. Falta de pago o aceptación - Protesto.....	614
1.6.3. Tipos de letras de cambio.....	615
1.7. Pagaré (Promissory Note).....	616
1.8. Carta de Crédito (Letter of Credit) - Crédito Documentario.....	616
1.8.1. Operatoria	616
1.8.1.1. Partes intervinientes	616
1.8.1.2. Etapas de la operatoria	617
1.8.1.3. Cláusulas contenidas en la carta de crédito.....	621

1.8.2.	Tipos de carta de crédito	623
1.8.3.	Ventajas y limitaciones de la carta de crédito para el exportador	630
1.8.4.	Ventajas y limitaciones de la carta de crédito para el importador	630
1.9.	Escala de Riesgos de los Instrumentos de Pago	631
1.10.	Régimen Cambiario del Comercio Exterior	632
1.11.	Sistema de Pagos en Monedas Locales (SML)	634
1.12.	Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de ALADI.....	635
2.	Seguro de Crédito a la Exportación	636
2.1.	Riesgos Ordinarios	636
2.2.	Riesgos Extraordinarios.....	637
2.3.	Ventajas y limitaciones	638
3.	Tributos y Estímulos en el Comercio Exterior	639
3.1.	Retenciones o derechos de exportación.....	639
3.2.	Estímulos a la exportación.....	640
3.2.1.	Reintegros a la exportación	640
3.2.2.	Régimen draw -back	641
3.2.3.	Régimen de reembolsos a la exportación.....	641
3.2.3.1.	Reembolso exportación de Puertos Patagónicos	642
3.2.3.2.	Reembolsos exportación “Plantas Llave en mano”	642
3.2.4.	Área Franca y Área Aduanera Especial	642
3.2.5.	Recupero del Crédito Fiscal IVA Exportaciones.....	643
3.2.6.	Régimen de Muestras.....	643
3.2.7.	Envíos en Consignación.....	644
3.2.8.	Exportación Temporal.....	644
3.2.9.	Admisión Temporal de mercaderías.....	644
3.3.	El costo financiero de los “estímulos a la exportación”	645
4.	Alternativas de financiación del comercio exterior	646
4.1.	Carpeta de Crédito para Financiar Exportaciones	646
4.2.	Banco de Inversión y de Comercio Exterior (BICE).....	648
4.3.	Líneas bancarias tradicionales.....	648
4.3.1.	Financiación de exportaciones	648
4.3.1.1.	Pre - Financiación de Exportaciones	648

4.3.1.2. Post - Financiación de Exportaciones	650
4.3.1.3. Financiación para participar en Ferias Internacionales	652
4.3.1.4. Financiación a empresas exportadoras.....	653
4.3.1.5. Financiación del Crédito Fiscal IVA de exportación.....	654
4.3.1.6. Financiación de Reintegros de Exportación.....	654
4.3.2. Financiación de Importaciones	654
4.3.2.1. Línea del Banco de la Nación Argentina.....	655
4.3.2.2. Carta de Crédito de Importación	655
4.3.2.3. Avales de Importación.....	655
4.4. Mercado de Capitales	656
4.5. Fideicomisos Comunes.....	657
4.6. Líneas crediticias del exterior.....	658
4.7. Factoring Internacional - Forfaiting	658
4.8. Leasing Internacional	658
5. Financiamiento para PyMES en comercio exterior	658
5.1. Líneas bancarias para financiación de exportaciones	659
5.2. Consejo Federal de Inversiones - C.F.I.....	659
5.3. Fondos de Capital de Riesgo	660
5.4. Fideicomisos Comunes.....	660
5.5. Mercado de Capitales	661
5.6. Las Sociedades de Garantía Recíproca y el Comercio Exterior...	661
5.7. Optimización de los Recursos Económicos-Financieros	661

CAPÍTULO XV

SISTEMAS DE AHORRO PREVIO PARA FINES DETERMINADOS

1. Modalidades - Objeto	663
2. Sujetos.....	664
3. Operatoria general	664
4. Planes de Ahorro Previo por Círculos o Grupos Cerrados	665
4.1. Planes Cerrados para la Adjudicación Directa de Bienes Muebles ..	665

4.2. Planes de Ahorro Cerrados para la adjudicación de sumas de dinero con destino a adquisición de bienes muebles, pasajes o servicios	673
4.3. Planes de Ahorro Cerrados para la adjudicación de sumas de dinero para aplicar a la adquisición, ampliación o refacción de inmuebles.....	674
5. Planes de Ahorro Previo por Ciclo Abierto	679
6. Planes de Capitalización y Ahorro.....	681
7. Ventajas y limitaciones	684
7.1. Ventajas.....	684
7.2. Limitaciones	685
8. Marco Legal.....	685
8.1. Requisitos generales de los suscriptores.....	685
8.2. Obligaciones de las Entidades Administradoras.....	686
8.3. Autoridad de Aplicación.....	687
8.4. Normas Legales	687

CAPÍTULO XVI

ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN PARA PYMES

1. Calificación de Micro, Pequeña y Mediana Empresa	689
2. Alternativas de financiación para PyMES	691
2.1. Financiación de PyMES a través de entidades financieras.....	691
2.1.1. Banco de la Nación Argentina	693
2.1.1.1. Carta Orgánica del Banco Nación.....	693
2.1.1.2. Líneas de crédito del BNA para PyMES.....	694
2.1.2. Banco de Inversión y Comercio Exterior - BICE -	694
2.1.3. Líneas de crédito del Banco Ciudad de Buenos Aires	696
2.1.4. Líneas de crédito de la Pcia. de Buenos Aires	696
2.2. Líneas SEPYME.....	698
2.2.1. Programa de estímulo al crecimiento de las MIPyMES .	698
2.2.2. Fonapyme - Fondo Nacional de Desarrollo MIPYME	699
2.3. Consejo Federal de Inversiones - CFI -	699
2.4. Fondos de Capital de Riesgo (FCR).....	701

2.4.1.	Programa Nacional de Capital de Riesgo.....	704
2.4.2.	Fondos Privados de Capital de Riesgo	704
2.5.	Foncap - Fondo de Capital Social S.A. - Microempresas	706
2.6.	Fideicomisos Regionales de Inversión -FRI-	708
2.7.	Programa financiero para MIPyMES agroalimentarias.....	708
2.8.	Aportes No Reembolsables	708
2.9.	Mercado de Capitales	709
2.10.	Otras líneas de financiación a PyMES.....	709
3.	Programas para el desarrollo de las PyMES.....	709
3.1.	Capacitación gratuita	710
3.2.	Certificación de calidad	710
3.3.	Ventanilla unificada	711
3.4.	COMPREPyme - Compre nacional.....	711
	Índice Alfabético.....	717