

## ÍNDICE

	<u>Pág.</u>
PROLOGO .....	9
INTRODUCCION .....	11

## CAPITULO I

**DEL CONTRATO DE SOCIEDAD Y LOS DIVERSOS  
TIPOS DE SOCIEDADES**

<b>1.- Definición</b> .....	15
<b>2.- Importancia de la definición</b> .....	15
<b>3.- Marco regulatorio</b> .....	15
<b>4.- Naturaleza jurídica del contrato de sociedad</b> .....	16
4.1 Teoría contractualista .....	16
4.2 Teoría del acto constitutivo unilateral y del acto colectivo .....	16
4.3 Teoría de la institución .....	16
<b>5.- Características del contrato de sociedad</b> .....	16
5.1 Es un contrato bilateral .....	16
5.2 Es un contrato conmutativo .....	16
5.3 Es un contrato oneroso .....	16
5.4 Es un contrato consensual .....	17
5.5 Es un contrato intuito persona .....	17
<b>6.- Elementos del contrato de sociedad</b> .....	17
6.1 Las personas .....	17

6.2 El aporte de los socios .....	17
6.3 El afectio societatis .....	17
6.4 La repartición de los beneficios .....	17
<b>7.- La personalidad Jurídica .....</b>	<b>18</b>
7.1 Teoría del patrimonio de afectación .....	18
7.2 Teoría de la personalidad moral .....	18
7.3 Teoría de la ficción .....	18
<b>8.- Efectos que produce la creación de una sociedad como una persona jurídica distante de los socios que la conforman .....</b>	<b>19</b>
<b>9.- Clasificación de las sociedades .....</b>	<b>19</b>
9.1 Sociedades a título universal y sociedades a título singular .....	19
9.2 Sociedades civiles y comerciales .....	19
9.3 Sociedades de personas y de capital.....	20
9.4 Sociedades colectivas, en comanditas anónimas y de responsabilidad limitada.....	20
a) Sociedad colectiva .....	21
b) Sociedad en comandita.....	22
c) Sociedad anónima .....	23
d) Sociedad de responsabilidad limitada.....	24

## CAPITULO II

### ESTATUTO JURIDICO DEL MERCADO DE VALORES Y SU RELACION CON LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO

<b>1.- Generalidades .....</b>	<b>29</b>
<b>2.- Ámbito de aplicación .....</b>	<b>30</b>
2.1 La oferta pública de valores.....	30
2.2 Sus respectivos mercados e intermediarios de oferta pública.....	30
2.3 Los emisores e instrumentos de oferta pública y los mercados secundarios de dichos valores dentro y fuera de las bolsas .....	30

2.4 El mercado de las acciones de sociedades anónimas y sociedades encomanditas .....	30
<b>3.- Conceptos de interés .....</b>	<b>31</b>
3.1 Valores .....	31
3.2 Bonos o debentures .....	31
3.3 Oferta pública de valores .....	31
3.4 Mercado de valores secundario formal.....	31
3.5 Mercado informal .....	32
3.6 Intermediarios de valores.....	32
3.7 Inversionistas institucionales .....	32
3.8 Indicadores bursátiles .....	33
a) Índice general de precio de acciones (IGPA).....	33
b) Índice de precio selectivo de acciones (IPSA) .....	33
3.9 Instrumentos únicos .....	33
3.10 Instrumentos seriados.....	33
3.11 Accionista minoritario .....	33
3.12 Bolsa de valores .....	33
3.13 Grupo empresarial .....	33
3.14 Controlador de una sociedad .....	34
3.15 Personas relacionadas a una sociedad.....	35
3.16 Acuerdo de actuación conjunta.....	36
3.17 Influencia decisiva en la administración o gestión de una sociedad .....	36
3.18 Sociedad securitizadoras .....	37
3.19 Cámara de compensación .....	37
3.20 Información privilegiada .....	38
<b>4.- Supervigilancia en el mercado de valores .....</b>	<b>38</b>
<b>5.- Principios ordenadores de la ley de mercado de valores .....</b>	<b>38</b>
5.1 Principio de la existencia de un registro de valores.....	39
5.2 Principio de la Información continua y reservada.....	41
5.3 Principio de actividades prohibidas.....	41
5.4 Principio de la Información en la obtención de control .....	42
5.5 Principio de la responsabilidad y sanciones .....	43
5.6 Principio de la publicidad, propaganda, y difusión .....	45

5.7 Principio del registro público .....	46
5.8 Principio de los bancos y sociedades financieras .....	46
5.9 Principio de la responsabilidad de las sociedades administradoras de fondos fiscalizados por la superintendencia....	46
5.10 Principio de la información privilegiada .....	47

### CAPITULO III

#### DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO COMO SOCIEDADES ESPECIALES

<b>1.- Marco legal y reglamentario de las clasificadoras de riesgo .....</b>	<b>54</b>
1.1 Normativa de las sociedades clasificadoras de riesgo .....	55
a) Normativas generales .....	55
b) Normativas especiales .....	56
<b>2.- Concepto de sociedades clasificadoras de riesgo .....</b>	<b>57</b>
2.1 Del riesgo .....	57
2.2 De los diversos tipos de riesgo .....	58
a) Riesgo país .....	58
b) Riesgo de mercado .....	59
c) Riesgo de un crédito .....	59
2.3 Definición de sociedad clasificadoras de riesgo .....	59
<b>3.- Fundamento de la creación de las sociedades clasificadoras de riesgo .....</b>	<b>59</b>
<b>4.- Evolución histórica de las sociedades clasificadoras de riesgo .....</b>	<b>60</b>
4.1 Evolución en el ámbito internacional.....	60
4.2 Evolución en el ámbito nacional .....	62
<b>5.- Constitución de las sociedades clasificadoras de riesgo .....</b>	<b>67</b>
5.1 Requisitos generales .....	67
5.2 Requisitos especiales .....	67
a) Constituirse como sociedad de personas .....	67

b) Acompañar copia del reglamento interno que establece el proceso de asignación de categorías de clasificación..	68
c) Inscribirse en el registro de entidades clasificadoras de riesgo .....	69
<b>6.- Nombre o razón social de las sociedades clasificadoras de riesgo .....</b>	<b>76</b>
<b>7.- Objeto de las sociedades clasificadoras de riesgo .....</b>	<b>76</b>
<b>8.- Capital de las sociedades clasificadoras de riesgo .....</b>	<b>77</b>
<b>9.- Administración en las sociedades clasificadoras de riesgo .....</b>	<b>79</b>
9.1 Reseña de clasificaciones .....	80
<b>10.- Del financiamiento en la contratación de una sociedad clasificadora de riesgo .....</b>	<b>81</b>
<b>11.- Limitaciones legales impuestas al emisor en la contratación de una sociedad clasificadora de riesgo .....</b>	<b>83</b>
a) Limitaciones de carácter remuneratorio.....	83
c) Limitaciones a la libre elección de una sociedad clasificadora .....	83
<b>12.- De la terminación del contrato de clasificación de riesgo .....</b>	<b>84</b>

#### CAPITULO IV

#### DE LAS DISTINTAS CLASIFICADORAS DE RIESGO EXISTENTES EN NUESTRO PAIS Y DE LOS CRITERIOS Y CATEGORIAS DE CLASIFICACIÓN APLICADOS

<b>1.- De los orígenes de algunas entidades clasificadoras de riesgos en nuestro país .....</b>	<b>89</b>
1.1 De Feller Rate Ltda. Clasificadora de riesgos.....	89
1.2 De Humphreys Ltda. Clasificadora de riesgos .....	90

1.3 De Fitch Ratings Ltda. Clasificadora de riesgos.....	91
<b>2.- De los principios formativos de las sociedades clasificadoras de riesgo .....</b>	<b>91</b>
2.1 Principio de la objetividad.....	91
2.2 Principio de la transparencia .....	91
2.3 Principio de la Independencia .....	92
2.4 Principio de la credibilidad .....	92
<b>3.- De las diversas metodologías de clasificación utilizadas por las clasificadoras en nuestro país .....</b>	<b>92</b>
<b>4.- Etapas del proceso de clasificación de riesgo .....</b>	<b>93</b>
4.1 Análisis básico de la empresa.....	93
4.2 Reunión con la administración de la empresa.....	93
4.3 Comité de clasificación .....	94
4.4 Comunicación de la clasificación .....	94
4.5 Instancia de apelación .....	94
4.6 Divulgación de la publicación .....	94
4.7 Resultados y perspectiva.....	98
4.8 Seguimiento y actualización de las clasificaciones.....	98
<b>5.- De los diversos criterios y categorías de clasificación .....</b>	<b>100</b>
5.1 De los instrumentos sujetos a clasificación obligatoria de riesgos y de sus criterios y categorías de clasificación .....	101
a) De la emisión y clasificación de títulos representativos de deuda a largo plazo .....	102
b) De la emisión y clasificación de títulos representativos de deuda a corto plazo .....	105
5.2 De los instrumentos sujetos a clasificación voluntaria de riesgos y de sus criterios y categorías de clasificación .....	108
a) De las acciones.....	108
b) De los fondos de inversión .....	109
c) Criterios de clasificación de las acciones y cuotas de fondos de inversión.....	109
d) Categorías de clasificación de las acciones, cuotas de fondos de inversión y cuotas de fondos mutuos.....	110
5.3 De la clasificación de riesgo de los títulos de deuda emitidos por las sociedades securitizadoras .....	116

a) Generalidades .....	116
b) Definición de sociedad securitizadora .....	117
c) De los criterios y categorías de clasificación de riesgo de los títulos de deuda emitidos por las sociedades se- curitizadoras .....	117
<b>6.- Situación especial de las compañías de seguros y de     los criterios y categorías de clasificación aplicables ....</b>	<b>117</b>
6.1 Generalidades .....	118
6.2 Definición de contrato de seguro .....	119
6.3 Personas que intervienen en este contrato .....	119
a) Asegurador .....	119
b) Asegurado .....	119
6.4 Elementos del contrato de seguro .....	119
a) Prima .....	119
b) Interés asegurable .....	119
c) Riesgo .....	119
6.5 Fundamento teórico del someterlas a clasificación .....	120
6.6 De los criterios de clasificación .....	120
6.7 De las categorías de clasificación .....	121
<b>7.- De los costos de una clasificación .....</b>	<b>124</b>
7.1 Análisis de las tarifas .....	124
a) Corporaciones .....	124
b) Instituciones financieras .....	125
c) Compañías de seguros .....	125
d) Financiamiento de proyectos .....	126
e) Bonos de securitización .....	126
f) Fondos de inversión y fondos mutuos .....	126
g) Administradores de activos y similares .....	126

## CAPITULO V

### DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS Y SU REGULACION FRENTE A LAS CLASIFICADORAS DE RIESGO

<b>1.- Generalidades .....</b>	<b>129</b>
<b>2.- Organización de la Superintendencia de Valores y Se-     guros .....</b>	<b>130</b>

2.1	Definición de Superintendencia de Valores y Seguros .....	130
2.2	Patrimonio de la Superintendencia de Valores y Seguros ..	131
2.3	Funciones de la Superintendencia de Valores y Seguros ...	131
	a) Función supervisora .....	131
	b) Función normativa .....	131
	c) Función sancionadora .....	131
	d) Función de desarrollo y promoción de los mercados .....	131
2.4	Objeto de la Superintendencia de Valores y Seguros .....	131
2.5	Organización administrativa de la Superintendencia de Va- lores y Seguros .....	132
	a) Área de valores .....	133
	b) Área de seguros .....	133
	c) Área central .....	133
<b>3.-</b>	<b>De la regulación frente a los conflictos de interés .....</b>	<b>133</b>
3.1	Prohibiciones e inhabilidades que recaen sobre las socie- dades clasificadoras de riesgo .....	135
	a) De las prohibiciones .....	135
	b) De las inhabilidades .....	140
3.2	Personas con interés en un emisor determinado .....	140
	a) Definición de personas con interés .....	140
	b) Prohibiciones relativas a las personas con interés .....	141
	c) Personas que son consideradas que tienen interés en un emisor determinado .....	141
3.3	De la regulación establecida por el uso de información re- servada .....	146
	a) Generalidades .....	146
	b) Definición de información reservada .....	147
	c) Prohibición que recae sobre el uso información reser- vada por parte de las entidades clasificadoras .....	147
3.4	De la regulación establecida por el uso de la información privilegiada .....	147
	a) Generalidades .....	147
	b) Definición de información privilegiada .....	149
	c) Presunciones establecidas por la ley respecto de perso- nas que se les considera que tienen acceso a informa- ción privilegiada .....	150
	d) Duración de la prohibición .....	151



e) De la información privilegiada en las clasificadoras de riesgo .....	152
<b>4.- De la potestad fiscalizadora y sancionadora de la Superintendencia .....</b>	<b>152</b>
4.1 De las sanciones generales .....	154
4.2 De las sanciones especiales .....	155
a) Sanciones establecidas por el uso de información reservada .....	157
b) Sanciones establecidas por el uso de información privilegiada .....	159
c) Sanción frente a los conflictos de interés .....	161
d) Sanciones establecidas por el uso indebido de la razón social .....	162
<b>5.- De los procedimientos de reclamación de las sanciones o resoluciones emitidas por la Superintendencia ...</b>	<b>163</b>
a) Procedimiento de reclamación de multas .....	164
b) Procedimiento de reclamación de actos administrativos .....	164
<b>6.- De los presupuestos de la responsabilidad civil de las sociedades clasificadoras de riesgo .....</b>	<b>166</b>
a) De la acción u omisión o el incumplimiento .....	167
b) El dolo o la culpa .....	168
c) La mora .....	170
d) Relación de causalidad .....	170
e) La capacidad .....	171
f) El daño o perjuicio .....	171
g) La solidaridad .....	173
h) La prescripción .....	173
CONCLUSIONES .....	174
BIBLIOGRAFIA .....	181
INDICE .....	187

e) De la información privilegiada en las clasificadoras de riesgo .....	152
<b>4.- De la potestad fiscalizadora y sancionadora de la Superintendencia .....</b>	<b>152</b>
4.1 De las sanciones generales .....	154
4.2 De las sanciones especiales .....	155
a) Sanciones establecidas por el uso de información reservada .....	157
b) Sanciones establecidas por el uso de información privilegiada .....	159
c) Sanción frente a los conflictos de interés .....	161
d) Sanciones establecidas por el uso indebido de la razón social .....	162
<b>5.- De los procedimientos de reclamación de las sanciones o resoluciones emitidas por la Superintendencia ...</b>	<b>163</b>
a) Procedimiento de reclamación de multas .....	164
b) Procedimiento de reclamación de actos administrativos .....	164
<b>6.- De los presupuestos de la responsabilidad civil de las sociedades clasificadoras de riesgo .....</b>	<b>166</b>
a) De la acción u omisión o el incumplimiento .....	167
b) El dolo o la culpa .....	168
c) La mora .....	170
d) Relación de causalidad .....	170
e) La capacidad .....	171
f) El daño o perjuicio .....	171
g) La solidaridad .....	173
h) La prescripción .....	173
CONCLUSIONES .....	174
BIBLIOGRAFIA .....	181
INDICE .....	187