



FACULTAD DE DERECHO

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE DERECHO

(Título)

EFECTOS DEL PRINCIPIO CAMBIARIO DE  
INCORORACION EN LOS TITULOS VALORES  
DESMATERIALIZADOS

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE: ABOGADO

AUTOR:

Bachiller TITO RICARDO CABALLERO CURO

ASESORES: Dr. JOSE ALBERTO LA TORRE UBILLUS

Dra. KARLA VANESSA CACERES CARRILLO

PIURA – PERÚ

2011

## DEDICATORIA

A mis Padres por su apoyo incondicional y a la persona muy especial que estuvo a mi lado en el desarrollo de mi tesis.

## AGRADECIMIENTO

Con la presente investigación agradezco a mis asesores por el apoyo brindado.

## Introducción

En la presente tesis versa sobre el problema que hoy en día afronta la doctrina de los títulos valores frente al fenómeno de la desmaterialización y los cambios que genera en la doctrina actual y en la legislación cambiaria peruana.

Asimismo esta investigación se realizó para demostrar que pese al paso del tiempo la teoría general de los títulos valores resulta aplicable y por ende los principios cambiarios a los títulos valores desmaterializados que en nuestra legislación se les denomina valores mobiliarios que son producto del avance electrónico que ayuda en gran medida al derecho bursátil.

Es así de esta manera que se utilizó en la presente investigación los siguientes aspectos metodológicos como el método dogmático con el análisis de la doctrina nacional y extranjera, el método exegético con el estudio de las normas que regulan los valores mobiliarios en la legislación nacional y el método exegético que nos permitirá saber como se da el funcionamiento de los títulos valores desmaterializados. Cabe mencionar que se hizo uso de las siguientes técnicas de investigación como la documental, fichaje y acopio documental.

Lo que se pretende con la investigación realizada es examinar y analizar la vigencia de la doctrina de los títulos valores frente al fenómeno de la desmaterialización y lo que significa su tradición doctrinaria. Cabe agregar que la presente investigación se ha limitado al análisis de los títulos valores desmaterializados en nuestra legislación comercial nacional y en el derecho comparado para ver como se da su tratamiento jurídico.

Asimismo para poder llegar a una conclusión y determinar la aplicación del principio cambiario de incorporación a los títulos valores desmaterializados, se ha dividido el presente trabajo en los siguientes puntos: Planteamiento del Problema y su respectiva Formulación; Justificación Personal, Doctrinal, Normativa y Jurisprudencial; Objetivos General como Específicos, y; un Marco Teórico que

abarca temas como Concepto de Título Valor, Características de los Títulos Valores, Principios Jurídicos de los Títulos Valores, División del Derecho Comercial, la Teoría General de los Títulos Valores y los Resultados de la Investigación incluyendo la fundamentación de hipótesis, la conclusiones, recomendaciones y propuesta. Permitiendo a través del estudio de estos temas, cual es la posible solución a esta problemática que plantea el tema de los Títulos Valores Desmaterializados.

Se busca asimismo, que el presente trabajo de investigación sea analizado y evaluado por un jurado, a efectos de, servir como medio para obtener el Grado de Bachiller y Título de Abogado a partir de la aprobación de mi tesis de investigación.

## INDICE

DEDICATORIA  
AGRADECIMIENTO  
INTRODUCCION  
INDICE  
RESUMEN  
ABREVIATURAS

### CAPÍTULO PRIMERO

#### Aspectos Metodológicos

I.	Planteamiento del Problema.....	16
II.	Formulación del Problema.....	23
III.	Justificación del Problema.....	23
	a) Justificación personal.....	23
	b) Justificación doctrinal.....	24
	c) Justificación Normativa.....	28
	d) Justificación Jurisprudencial.....	30
IV.	Objetivos.....	38
	a) Objetivo General.....	38
	b) Objetivos Específicos.....	38
V.	Hipótesis.....	38
VI.	Variables.....	38
	a) Variable dependiente.....	38
	b) Variable independiente.....	38

VII.	Métodos y Técnicas de Investigación.....	38
7.1	Tipo de investigación y métodos de investigación.....	38
7.2	Técnicas de Investigación.....	40
CAPITULO SEGUNDO		
I.-Marco Teórico		
I.	Antecedentes de la investigación.....	42
1.1.-	Antecedentes Generales.....	42
1.2.-	Antecedentes Específicos.....	43
1.3.-	Antecedentes Normativos.....	45
II.-Base Teórica		
2.1-	División de derecho comercial.....	46
2.1.1-	Derecho Cambiario en general.....	46
2.1.2-	Derecho comercial individual.....	47
2.1.3-	Derecho comercial colectivo.....	48
2.1.4-	Teoría general de los títulos valores.....	49
2.2-	Concepción jurídica de los títulos valores.....	51
2.3-	Criterios de clasificación de los títulos valores.....	52
2.3.1-	Por los derechos incorporados en el título: de crédito, reales y participativos.....	53
2.3.2-	Por la presencia de los requisitos formales: títulos valores completos, incompletos y en blanco.....	54

2.3.3- Por el soporte que los representa: título valores materializados y títulos valores desmaterializados.....	58
2.3.4- Por su forma transmisión: títulos valores al portador, a la orden y nominativos.....	63
2.4 Características.....	68
2.5- El pago.....	69
2.5.1- Pago parcial del título valor.....	70
2.5.2- Lugar de pago del título valor .....	71
2.6- Endoso de títulos valores a la orden.....	73
2.6.1- Incondicionalidad del endoso y endoso parcial.....	75
2.6.2- Clases de endoso.....	75
a) Endoso en blanco.....	75
b) Endoso al portador .....	77
c) Endoso en propiedad.....	78
d) Endoso en fidecomiso.....	78
e) Endoso en procuración o en cobranza .....	79
f) Endoso en garantía.....	80
g) Endoso posterior al vencimiento del título valor.....	81
2.7- Requisitos generales de los títulos valores.....	83
a) Suscripción o firma del título valor .....	84
b) Nombre y documento oficial de identidad.....	84
b.1) Documento oficial de identidad.....	84



c) Importe y signo monetario del título valor.....	85
d) Lugar de pago.....	86
e) indicación del vencimiento.....	87
2.8- Principios jurídicos de los títulos valores.....	87
a) Incorporación.....	87
b) Literalidad y autonomía del derecho documental.....	88
c) Legitimación.....	91
d) La buena fe del tenedor .....	91
2.9 El fenómeno de la desmaterialización.....	93
2.9.1- Requisitos.....	95
2.9.2- Regulación.....	95
2.9.3- Características.....	95
a) Son emitidos en forma masiva.....	95
b) Son libremente transferibles.....	96
c) Homogeneidad.....	98
d) Fungibilidad.....	98
e) Derechos que pueden representar .....	99
f) Pueden emitirse en clase y/ o en series .....	99
g) Los derechos u obligaciones que representan pueden, como no, tener características homogéneas .....	100
h) Forma de representación de los valores.....	100
i) Constituyen títulos ejecutivos.....	101

j) Las medidas cautelares, embargos y demás mandatos de autoridad competente que recaigan en valores mobiliarios, surtirán efecto solo desde su inscripción.....	102
2.10- Clases de Valores Mobiliarios.....	103
A.-Valores Representativos de Derechos de Participación.....	103
B.-Valores Representativos de Deuda.....	103
2.10.1- Las Acciones.....	104
a.1.- Emisión de las Acciones.....	106
a.2.- Certificados Provisionales.....	106
2.10.2-Certificado de Suscripción Preferente.....	107
a.1- Emisión y Negociación.....	108
2.10.3.-Certificados de Participación en Fondos Mutuos de Inversión en Valores y en Fondos de Inversión.....	109
a).-Diferencia entre los Fondos Mutuos de Inversión en valores y los Fondos de Inversión.....	110
b)-Sociedades Administradoras.....	111
c).- Certificados de Participación.....	112
2.10.4-Valores Emitidos en Procesos de Titulación .....	113
2.10.5.-Concepto de Obligaciones.....	115
2.10.6.-Bonos.....	117
A) Plazo y Renovación de los bonos.....	119
2.10.7-Papeles Comerciales.....	119
2.10.8.-Letra Hipotecaria.....	121
A).-Características de la Letra Hipotecaria.....	124

2.10.9.- Cédula Hipotecaria.....	124
2.10.10.-Pagaré Bancario.....	125
a).-Creación de los Pagares Bancarios.....	126
b).- Características Principales.....	127
2.10.11-Certificado de Depósito Negociable.....	128
2.10.12.-Obligaciones y Bonos Públicos.....	129
2.11.-Grados de la Desmaterialización.....	130
a) Desmaterialización total obligatoria.....	130
b) Desmaterialización Total Facultativa.....	131
c) Desmaterialización de la Circulación.....	131
d) Inscripción Fiduciaria de Títulos ante un Ente Central.....	132
e) La Acción en Sentido Único.....	133
f) Culminación del Fenómeno de la Desmaterialización.....	133
2.11.1.- Ventajas.....	134
2.11.2.-Desventajas.....	135
2.11.3.- Consecuencias .....	135
2.11.4.-Concepción Jurídica de Documento.....	136
2.11.5.- ¿Qué es la ICLV?.....	137
a.- Actividades de la ICLV.....	138
b.-Los Participantes de la ICLV.....	139
c.-Los Emisores.....	139

d.-Responsabilidades.....	140
2.12.-El Mercado de valores.....	140
2.12.1.-Estructura del Mercado de Valores.....	141
A.-Mercado Primario.....	141
a.1.-La Oferta Pública Primaria de Valores.....	142
a.2.- Requisitos de la OPP.....	142
B.-Mercado Secundario.....	143
b.1.-La Oferta Pública Secundaria.....	144
b.2.- Tipos de Oferta Pública Secundaria.....	144
a) Oferta Pública de Adquisición.....	144
b) Oferta Pública de Compra.....	145
c) Oferta Pública de Venta.....	145
d) Oferta Pública de Intercambio.....	146
2.12.2.-Clasificación de los Valores Mobiliarios por el Tipo de Negociación.....	146
A) Mercado Bursátil.....	146
B) Mercado Extrabursátil.....	147

### CAPITULO TERCERO

#### Resultados De La Investigación

I.- Descripción de los Resultados.....	148
1.1.- Fundamentos de los Objetivos.....	148
1.2.- Fundamentos de la Hipótesis.....	155

II. -Discusión de los Resultados.....	157
2.1.-Respuesta a lo Formulado.....	157
2.2.-Aplicación de Doctrina y Jurisprudencia a la Investigación.....	159
Conclusiones	
Recomendaciones	
Propuesta	
Referencias Bibliográficas	
Anexos	

## Resumen

En el presente trabajo de tesis hemos realizado un análisis de la aplicabilidad y los efectos del principio cambiario de incorporación a los títulos valores desmaterializados y el establecimiento de la Teoría General de los Títulos Valores a los valores mobiliarios como así los denomina nuestra legislación comercial nacional.

Nuestro tema de investigación tiene como propósito demostrar la aplicabilidad de los principios cambiarios pero con más énfasis el principio de incorporación a los títulos valores desmaterializados, mediante el análisis de la Teoría General de los Títulos Valores.

Asimismo se ha aplicado los siguientes métodos de investigación a nuestro trabajo de tesis como el método dogmático con el análisis de la doctrina nacional y extranjera, el método exegético con el estudio de las normas que regulan los valores mobiliarios en nuestra legislación nacional y el método funcional que nos permitirá saber como se da el funcionamiento de los títulos valores desmaterializados. Cabe mencionar que se hizo uso de técnicas de investigación como la documental, fichaje y acopio documental.

Teniendo como resultado de la investigación la aplicabilidad del principio de incorporación a los títulos valores desmaterializados ya que los mismos conservan su naturaleza y los rasgos característicos de los títulos documentales, porque documento no solo será un escrito sino cualquier objeto que pueda proporcionarnos ciencia respecto de hechos litigiosos, es así que los registros o soporte electrónicos constituyen verdaderos documentos,, incorporándose en ellos pensamientos del hombre o un determinado hecho.

Resultando como aporte de la presente investigación la aplicabilidad principio de incorporación a los títulos valores desmaterializados, debido al respaldo de la doctrina sustitutoria que considera que el documento no se elimina si no se sustituye a través de un asiento electrónico y el mantenimiento de la teoría general de los títulos valores que debe adecuarse al avance tecnológico que

ayuda en gran medida al derecho comercial, ya que a través de los títulos valores desmaterializados permite la fácil negociación de este instrumento financiero.

Asimismo es necesario mencionar la importancia de nuestra tesis porque logra demostrar la aplicabilidad del principio de incorporación a los títulos valores desmaterializados, agregando que estos valores desmaterializados permiten la rápida negociación de operaciones bursátiles dentro del mercado de valores y disminuir los riesgos de destrucción y fraude de los mismos.

Los términos más utilizados en la presente tesis son el principio de incorporación, títulos valores desmaterializados, mercado de valores.

## ABREVIATURAS

ICLV	Institución de Compensación y Liquidación de Valores
C.C	Código Civil
C.C	Código de Comercio
L.M.C	Ley del Mercado de Valores
L.T.V	Ley de Títulos Valores