

# LOS TÍTULOS VALORES EN EL PERÚ: TÍTULOS VALORES Y DERECHO DE MERCADO DE VALORES

Legislación, doctrina, práctica,  
reforma y derecho comparado

## AUTORES

María Elena Guerra-Cerrón • Nahomy Rojas Hidalgo/Jessica Carrasco Rodríguez • Yesenia Cisneros Palomino/Jordan Romero H./Giampieer Alarcón Páucar • Silvana Paola Aparicio Cristanto/Mariela Ccencho Condori • Kony Arpe Livaque • César E. Ramos Padilla • Ricardo Beaumont Callirgos • Jorge Luis Gonzales Loli • Silvia Morales Silva • José Bonet Navarro • Ignacio Andrés Escuti • Jorge Luis Ramírez/Thalía Cárdenas • Joaquín Missiego Del Solar • Manuel Humberto Cuya Fiestas • Hernando Montoya Alberti • Rolando Castellares Aguilar • César E. Ramos Padilla • Katherin Ruth, Huayhua Huaman • Ayrton Alexis González Ibargüen • Pedro Alfonso Diaz Medina/Felipe Boisset Tizón • Alonso Mordles Acosta/Sophia García Cabrera • César E. Ramos Padilla • Oswaldo Hundskopf Exebio • Manuel De Jesús Acosta Delgado • Carlos Alva Lirio • Paul Castritius Mendoza • Liliana Gil Vásquez • Gabriella Valenzuela/Frida Requejo Rossell • Renzo Luna Urquiza • Mercedes Fernández Moscol

Presentación  
María Elena Guerra-Cerrón



# TABLA de CONTENIDO

Presentación .....	5
--------------------	---

## PRIMERA PARTE TÍTULOS VALORES

**"Nuestra Ley de Títulos Valores está a punto  
de cumplir veinte años de vigencia"**  
Semblanza y entrevista al Dr. Ricardo Beaumont Callirgos  
Comisión de entrevistas del Grupo de Estudios Sociedades

1. Acerca del profesor Ricardo Beaumont Callirgos.....	29
2. Preguntas y respuestas al maestro Beaumont Callirgos .....	31
2.1. Primera parte: Trayectoria profesional .....	31
2.2. Segunda parte: Aspectos académicos y normativos .....	35

**Introducción al estudio de los títulos valores en el Perú**  
Equipo de investigaciones del Grupo de Estudios Sociedades

1. Introducción .....	45
2. Regulación cambiaria en el Perú.....	46
3. Aportes y novedades de la Ley N.º 27287.....	47
4. Estructura de la Ley N.º 27287 .....	48
5. Títulos valores "especiales" .....	51
6. A manera de conclusión .....	53
7. Referencias bibliográficas .....	54

**Principios que rigen a los títulos valores y su aplicación práctica en la actividad  
económica**

Silvana Paola Aparicio Crisanto/Mariela Ccencho Condori

1. Introducción .....	61
2. Utilidad e importancia de los títulos valores en el desarrollo de la actividad económica .....	62

TABLA DE CONTENIDO |

3.	Análisis de la regulación vigente de los títulos valores .....	64
4.	Los principios cambiarios y su aplicación práctica .....	66
4.1.	Principio de Incorporación .....	66
4.2.	Principio de literalidad .....	68
4.3.	Principio de abstracción .....	70
4.4.	Principio de autonomía .....	72
4.5.	Principio de legitimación .....	74
4.6.	Principio de formalidad .....	77
4.7.	Principio de circulación .....	79
4.8.	Principio de buena fe .....	81
4.	Conclusiones .....	84
5.	Recomendaciones .....	85
6.	Referencias bibliográficas .....	85

**De la circulación de los títulos valores**

Kony Arpe Livaque

1.	Introducción .....	89
2.	Títulos valores al portador .....	91
3.	Títulos valores a la orden .....	95
3.1.	El endoso .....	96
3.1.1.	Características del endoso .....	97
3.1.2.	Efectos del endoso .....	102
3.1.3.	Clases de endosos .....	109
4.	Títulos valores nominativos .....	114
5.	Conclusiones .....	118
6.	Referencias bibliográficas .....	119

**El endoso de los títulos valores a la orden**

César E. Ramos Padilla

1.	Introducción .....	123
2.	Antecedentes históricos .....	124
3.	Definición de endoso .....	127
4.	Naturaleza jurídica .....	128
5.	Características del endoso .....	131
5.1.	Negocio jurídico cartular .....	131
5.2.	Unilateral .....	132
5.3.	Autónomo .....	133
5.4.	Abstracto .....	136
5.5.	Incondicional .....	136
5.6.	Indivisible .....	137
6.	Requisitos del endoso .....	137
7.	Endoso en blanco .....	139
7.1.	Definición del endoso en blanco .....	139
7.2.	Importancia del endoso en blanco .....	139
7.3.	Formalidad .....	140
7.4.	Las excepciones oponibles en caso de endoso en blanco .....	140
7.5.	Facultades del tenedor del título valor a la orden con endoso en blanco .....	141
7.6.	El tenedor, para ejercer los derechos cambiarios, deberá llenarlo con su nombre y número de su documento oficial de identidad .....	142

8.	Clases de endoso (art. 37) .....	143
9.	Efectos del endoso.....	147
9.1.	Efecto legítimante .....	147
9.2.	Efecto traslativo.....	148
9.3.	Efecto vinculante .....	150
10.	La cláusula no a la orden o no negociable .....	151
11.	Endoso con cláusula "sin garantía" .....	152
12.	El endoso póstumo.....	153
13.	Continuidad de endosos o legitimidad en la tenencia (art. 45).....	155
14.	Identificación del último endosatario (art. 46).....	157
15.	Endoso de título valor que contiene una garantía real.....	157
16.	Endoso al librador, aceptante o a un endosante (art. 47).....	158
16.1.	Endoso al librador.....	159
16.2.	Endoso a un endosante .....	159
16.3.	Endoso al aceptante o a otro obligado principal .....	160
16.4.	Endoso a personas que figuran en la letra sin estar obligadas cambiariamente .....	161
17.	Conclusiones.....	161
18.	Referencias bibliográficas .....	163

### **Deterioro, destrucción, extravío y sustracción de títulos valores**

Ricardo Beaumont Callirgos

1.	Introducción .....	167
2.	Notas preliminares .....	168
3.	Deterioro total, extravío y sustracción .....	170
4.	Oposición del tenedor legítimo .....	173
5.	Declaratoria de ineficacia .....	175
6.	Ineficacia de valores nominativos e intransferibles .....	175
7.	Referencia bibliográfica .....	176

### **El protesto en la ley de títulos valores: análisis de su aplicación actual y discusión sobre la necesidad de mantenerlo**

Jorge Luis Gonzales Loli

1.	Concepto .....	179
2.	Origen.....	181
3.	Funciones.....	182
4.	Finalidad .....	183
5.	Necesidad e importancia del protesto .....	184
6.	Clasificación .....	186
7.	Títulos valores sujetos al protesto .....	189
8.	Obligatoriedad de protestar.....	191
9.	Formalidades sustitutorias del protesto.....	193
10.	Carácter de publicidad .....	198
11.	Procedimiento para efectuar el protesto .....	202
11.1.	Plazos para el acto del protesto.....	202
11.2.	Lugar del protesto .....	204
11.3.	Trámite del protesto .....	207
11.4.	Día del protesto.....	209
11.5.	Notificación del protesto (requisitos) .....	211
11.6.	Constancia de protesto .....	214

TABLA DE CONTENIDO |

12.	¿Debe mantenerse el protesto?.....	222
13.	Conclusiones.....	226
14.	Referencias bibliográficas .....	227

**La garantía cambiaria: ¿la eficacia de la relación cambiaria y/o la responsabilidad patrimonial?**

Silvia Morales Silva

1.	Introducción .....	231
2.	Los medios de pago de las obligaciones en circulación: los títulos valores .....	231
3.	La eficacia de los títulos valores: ¿la formalidad y/o circulación de los títulos valores?.....	234
4.	La tutela del derecho de crédito con títulos valores: la garantía en los títulos valores.....	241
5.	El aseguramiento de la relación cambiaria: las garantías personales y las garantías reales.	245
6.	La eficacia de los títulos valores y su garantía: ¿entre la literalidad y la accesoriiedad? .....	253
7.	La responsabilidad patrimonial en el cumplimiento de la obligación cambiaria .....	257
8.	Conclusión .....	263
9.	Recomendación y/o propuesta.....	264
10.	Referencias bibliográficas .....	265

**Abstracción y posible extensión a terceros en el juicio por título-valor cambiario**

José Bonet Navarro

1.	Introducción .....	269
2.	El incumplimiento contractual como defensa limitada a los sujetos enlazados por la relación causal.....	270
3.	La posible extensión a terceros .....	277
3.1.	Las denominadas "excepciones de tráfico".....	279
3.2.	La <i>exceptio dolí</i> .....	283
3.3.	La <i>exceptio mala fidei</i> .....	285
3.4.	Otros supuestos de extensión .....	286
4.	Referencias bibliográficas .....	293

**Títulos valores y derecho de mercado de valores desde una perspectiva cordobesa**

Ignacio Andrés Escuti

1.	Introducción .....	297
2.	Títulos valores.....	299
3.	Derecho del mercado de valores.....	314
4.	Conclusiones.....	325
5.	Referencias bibliográficas .....	336

**Título valor perjudicado por culpa del acreedor y su aparente contradicción en sus consecuencias jurídicas según nuestro Código Civil y la Ley de Títulos Valores vigente**

Jorge Luis Ramírez/Thalía Cárdenas

1.	Introducción .....	341
2.	El pago con títulos valores según el artículo 1233 del Código Civil.....	342

3.	¿Cuándo decimos que un título valor está perjudicado? .....	347
4.	Relación entre obligación causal y obligación cambiaria .....	351
5.	Conclusiones .....	356
6.	Propuesta .....	358
7.	Referencias bibliográficas .....	359

## **Los "procesos cambiarios" para el ejercicio de la acción cambiaria**

María Elena Guerra-Cerrón

1.	Introducción .....	363
2.	La acción y derechos cambiarios .....	370
2.1.	La acción cambiaria .....	370
2.1.1.	Las pretensiones demandables en los "procesos cambiarios" .....	372
2.1.2.	Calidad de los sujetos cambiarios .....	373
2.1.3.	Garantes cambiarios .....	374
2.2.	Acciones directas, de regreso y ulterior regreso .....	374
2.2.1.	Acción directa .....	375
2.2.2.	Acción de regreso .....	376
2.2.3.	Acción de ulterior regreso o reembolso .....	377
2.2.4.	Ejercicio de la acción cambiaria en "procesos cambiarios" .....	380
2.2.5.	La defensa del deudor en los "procesos cambiarios" .....	383
2.2.6.	De las excepciones personales .....	383
3.	Los "procesos cambiarios" .....	384
3.1.	Acción cambiaria y acción ejecutiva .....	384
3.2.	Diferencia entre acción ejecutiva y proceso de cognición .....	385
3.2.	Diferencia entre acción ejecutiva y acción causal .....	386
3.3.	Diferencia entre acción ejecutiva y ejecución forzada .....	387
3.4.	"Procesos cambiarios": de conocimiento, abreviado o sumarísimo .....	388
3.5.	"Proceso cambiario": único de ejecución .....	389
3.5.1.	Título ejecutivo .....	391
3.5.2.	El mandato ejecutivo .....	392
3.5.3.	Garantía del contradictorio .....	392
3.5.4.	Actividad probatoria .....	393
3.5.5.	Auto final .....	396
4.	Pretensiones cautelares en los "procesos cambiarios" .....	397
4.1.	Competencia judicial y oportunidad de la solicitud cautelar .....	397
4.2.	Contenido de la solicitud de la medida cautelar .....	398
4.2.1.	Exponer los fundamentos de su pretensión cautelar .....	398
4.2.2.	Señalar la forma de esta .....	399
4.2.3.	Indicar, si fuera el caso, los bienes sobre los que debe recaer la medida y el monto de su afectación .....	399
4.2.4.	Ofrecer contracauteles .....	399
4.2.5.	Designar el órgano de auxilio judicial correspondiente, si fuera el caso .....	400
4.3.	Afectación de títulos valores .....	400
4.3.1.	Embargo en forma de secuestro de títulos de crédito .....	400
4.3.2.	Las acciones como títulos valores: ¿se aplica el artículo 652 del Código Procesal Civil? .....	401
4.3.3.	El embargo en la Ley del Mercado de Valores .....	402
5.	Acción causal .....	403
6.	Acción alternativa .....	406
7.	Acción de enriquecimiento sin causa .....	407
8.	Tutela constitucional en materia cambiaria .....	408
9.	Referencias bibliográficas .....	409

**Apuntes vinculados al delito de libramiento indebido**  
**Joaquín Missiego del Solar**

1.	Introducción .....	413
2.	El cheque.....	414
3.	Libramiento indebido.....	417
4.	El libramiento indebido y su vinculación con otros tipos penales .....	421
5.	Aspectos de índole procesal penal a tener en cuenta en lo que refiere al libramiento indebido .....	425
6.	Consideraciones finales.....	429

**¿Es eficiente la intervención del derecho penal contra aquel que endosa un cheque a sabiendas de la falta de provisión de fondos?**

Manuel Humberto Cuya Fiestas

1.	Introducción .....	433
2.	El derecho y la economía.....	434
3.	El derecho cambiario .....	435
4.	El cheque .....	438
5.	El derecho penal y el cheque.....	442
6.	Argumentos para considerar que el endoso del cheque sin fondos no debería constituir delito de libramiento indebido.....	449
7.	Conclusiones y recomendaciones.....	453
8.	Referencias bibliográficas .....	454

**El warrant como título valor**

Hernando Montoya Alberti

1.	Concepto de warrant .....	459
2.	Requisitos para la emisión del warrant .....	463
3.	Negociación y trasmisión de los títulos.....	467
4.	Las clases de almacenamiento .....	472
4.1.	El warrant insumo-producto .....	473
5.	Formatos del título valor .....	474
6.	Del valor de la mercadería .....	475
7.	De la ejecución del warrant .....	476
8.	Prelación para el pago .....	479
9.	Acción cambiaria por el remanente .....	481
10.	Pago anticipado del warrant .....	484
11.	Pago parcial.....	485
12.	Referencias bibliográficas .....	486

**El título de crédito hipotecario negociable (TCHN)**

Rolando Castellares Aguilar

1.	Antecedentes .....	489
2.	Valor mobiliario o individual .....	491
3.	Valor causal o abstracto .....	492
4.	Representación de doble derecho .....	493
5.	Emitentes del TCHN.....	494
6.	Constitución unilateral de la hipoteca.....	496

7.	Condiciones y formalidades para su emisión .....	501
8.	Efectos del primer endoso.....	507
9.	Responsabilidad de los endosantes.....	508
10.	Prescindencia del primer endoso.....	509
11.	Inaplicación de la cláusula de liberación del protesto .....	511
12.	Ejecución extrajudicial.....	512
13.	Pago único o en cuotas o armadas.....	516
14.	Vigencia de la hipoteca .....	517
15.	Normas complementarias aplicables al TCHN .....	520
16.	Exclusión del bien hipotecado de la masa concursal .....	520
17.	Garantía sábana .....	521
18.	Aspectos tributarios.....	523
20.	Referencias bibliográficas .....	524

## **El "Bill of Lading" o conocimiento de embarque en las Reglas de la Haya, Hamburgo, Rotterdam y legislación cambiaria peruana**

César E. Ramos Padilla

1.	Preámbulo.....	527
2.	Las operaciones de embarque y la emisión del conocimiento de embarque.....	530
3.	Antecedentes legislativos .....	531
3.1.	Orígenes .....	531
3.2.	Edad Media .....	531
3.3.	Legislación moderna e internacional.....	532
4.	Definiciones del conocimiento de embarque .....	533
5.	Naturaleza jurídica del conocimiento de embarque.....	533
5.1.	El conocimiento de embarque como prueba del contrato de transporte marítimo de mercancías.....	533
5.2.	El conocimiento de embarque prueba que el buque ha recibido la carga.....	535
5.3.	El conocimiento de embarque es un documento negociable o título valor .....	535
5.4.	Diferencias con otros documentos de legitimación sobre mercancía sujeta a transporte .....	537
6.	Características del conocimiento de embarque .....	539
6.1.	En el conocimiento de embarque la literalidad es limitada .....	539
6.2.	El conocimiento de embarque es un título valor causal.....	540
6.3.	El conocimiento de embarque incorpora el derecho de posesión .....	541
6.4.	El conocimiento de embarque tiene autonomía limitada .....	541
7.	Contenido del conocimiento de embarque .....	543
7.1.	Elementos personales .....	543
7.1.1.	Porteador (nombre, documento oficial de identidad, domicilio y firma) .....	543
7.1.2.	Cargador (nombre, documento oficial de identidad y domicilio) .....	544
7.1.3.	Beneficiario o consignatario (nombre y domicilio) .....	545
7.2.	Elementos materiales.....	547
7.2.1.	Modalidad del transporte: el nombre, matrícula y porte del buque.....	547
7.2.2.	Puerto de carga y descarga o lugar de entrega.....	547
7.2.3.	Fecha de puesta a bordo la mercancía .....	548
7.2.4.	Fecha de Entrega o plazo de entrega .....	548
7.2.5.	Identificación de mercancía (naturaleza, marcas y referencias, estado, número de bultos o piezas, peso, cantidad, particularidades de la mercancía) .....	549
7.2.6.	Valor Patrimonial de la mercancía .....	551
7.2.7.	Monto del Flete prepagado o pendiente de pago.....	551
7.2.8.	Cláusulas generales de contratación del servicio de transporte en el conocimiento de embarque.....	552

7.2.9. Declaración si procede o no transportar sobre cubierta .....	553
7.3. Elementos reales del conocimiento de embarque .....	554
7.3.1. Denominación de conocimiento de embarque .....	554
7.3.2. Número de orden de conocimiento de embarque .....	555
7.3.3. Cantidad de originales emitidas .....	555
7.3.4. Fecha de emisión del conocimiento de embarque.....	557
7.3.5. Lugar de emisión del conocimiento de embarque.....	558
7.4. Efectos de la omisión de datos en el documento.....	558
8. Forma de emisión de los conocimientos de embargo .....	559
8.1. A la orden .....	560
8.2. Nominativa .....	562
8.3. Al portador .....	562
8.4. Responsabilidad de las personas que intervienen en el conocimiento .....	563
8.4.1. Porteador.....	563
8.4.2. Endosante .....	563
9. Entrega de la mercadería al tenedor legítimo del conocimiento de embarque .....	563
10. Acciones cambiarias derivadas del conocimiento de embarque.....	565
10.1. Acción cambiaria directa .....	565
10.2. Acción cambiaria de regreso .....	567
11. Documentos de embarque especiales y las Reglas de Rotterdam .....	568
11.1. Conocimiento directo .....	568
11.2. Sea Waybill .....	568
12. Conclusiones.....	569
13. Referencias bibliográficas .....	572

## **La aplicación de facturas negociables en las empresas privadas**

Katherin Ruth Huayhua Huaman

1. Introducción .....	575
2. Desarrollo.....	576
2.1. Aspectos generales .....	576
2.2. Definiciones.....	577
2.2.1. Factura negociable.....	577
2.2.2. Diferencia de la factura negociable respecto de la factura comercial.....	578
2.2.3. Contenido y requisitos de la factura negociable .....	578
2.2.4. Las limitaciones a la circulación de la factura negociable .....	582
2.3. Vencimiento de la factura negociable .....	584
2.3.1. Vencimiento .....	584
2.3.2. Detalle .....	585
2.4. Pacto de intereses .....	586
2.5. Presunción de conformidad y aceptación de la factura negociable .....	586
2.6. Sanciones, penalidades e indemnización .....	587
2.7. Prevención de lavado de dinero o activos .....	587
2.8. Documento anexo a la factura negociable .....	588
2.9. Enfoque práctico: ejemplo de factura negociable emitida por el Banco Scotiabank..	590
2.10. Ventajas del financiamiento con facturas negociables .....	592
3. Conclusiones.....	594
4. Recomendaciones y/o propuestas.....	595
5. Referencias bibliográficas .....	596

## **SEGUNDA PARTE**

### **DERECHO DE MERCADO DE VALORES DEL PERÚ**

#### **Introducción al estudio del derecho del mercado de valores y la desmaterialización de los valores mobiliarios**

Ayrtón Alexis González Ibargüen

1.	Introducción al estudio del derecho del mercado de valores.....	601
1.1.	El mercado de valores y su regulación .....	601
1.2.	Antecedentes del derecho del mercado de valores en el Perú .....	604
1.3.	El marco legal del mercado de valores peruano .....	605
1.3.1.	La Ley del Mercado de Valores .....	606
1.3.2.	Otras leyes y reglamentos.....	607
1.4.	La Superintendencia del Mercado de Valores .....	608
1.5.	Reflexiones finales .....	609
1.6.	Referencias bibliográficas .....	610
2.	La desmaterialización de los valores mobiliarios.....	611
2.1.	La desmaterialización de los valores mobiliarios.....	611
2.2.	El procedimiento de desmaterialización de valores mobiliarios .....	612
2.3.	Referencias bibliográficas .....	617
3.	Leyes y reglamentos vigentes que regulan el Mercado de Valores .....	617

#### **La adquisición de empresas en el Mercado de Valores: análisis y reflexiones en torno al marco legal y regulatorio para la toma de control en empresas listadas**

Pedro Alfonso Díaz Medina/Felipe Boisset Tizón

1.	Introducción .....	625
2.	El mercado de valores, su finalidad y principales características .....	629
3.	Mecanismos para efectuar operaciones de M&A en Bolsa.....	636
2.1.	La oferta pública de adquisición (OPA).....	637
4.	Conclusión .....	661

#### **Reserva bursátil: fundamentos e impacto de la regulación del beneficiario final**

Alonso Morales Acosta/Sophia García Cabrera

1.	Introducción .....	665
2.	¿Qué es la reserva bursátil?.....	666
2.1.	Definición .....	666
2.2.	¿Qué y a quiénes alcanza? .....	667
2.3.	Límites a la reserva bursátil .....	670
2.4.	Sanción.....	672
3.	Fundamento de la Reserva Bursátil en el Mercado de Valores .....	673
3.1.	Fundamento económico: protección al mercado .....	674
3.2.	El derecho a la intimidad como fundamento.....	678
4.	Regulación del beneficiario final.....	680
5.	Conclusiones.....	687
6.	Referencias bibliográficas .....	689

## **Uso indebido de la información privilegiada y el empleo de la prueba indicaria en los procesos de investigación por parte de la SMV**

César E. Ramos Padilla

1.	Introducción .....	693
2.	La información como derecho del accionista en la Sociedad Anónima.....	694
2.1.	Importancia .....	694
2.2.	Evolución del derecho de información del accionista.....	696
2.3.	Concepto.....	698
2.4.	La información como datos organizados .....	698
2.5.	Características .....	699
2.5.1.	Confiabilidad .....	699
2.5.2.	Relevancia .....	700
2.5.3.	Oportunidad .....	700
2.5.4.	Suficiencia.....	701
2.6.	Instrumentos de información societaria .....	701
2.7.	Oportunidad del ejercicio del derecho de información .....	702
2.7.1.	Información con ocasión de realización de la junta general .....	702
2.7.2.	Información fuera de la junta general .....	704
2.8.	Información secreta o confidencial .....	705
3.	La transparencia del Mercado de Valores.....	706
3.1.	Relaciones entre el derecho de información y el principio de transparencia del Mercado de Valores .....	706
3.2.	Evolución del principio de transparencia.....	707
3.3.	Fundamentos del principio de transparencia del Mercado de Valores .....	708
3.4.	Definición de transparencia .....	715
3.5.	Características de la transparencia del Mercado de Valores .....	716
3.6.	Intervención del Estado en la supervisión y control de la transparencia del Mercado de Valores .....	720
3.6.1.	La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) .....	720
3.6.2.	Fundamentos de la intervención del Estado en la transparencia del Mercado de Valores.....	720
3.6.3.	Funciones de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).....	722
3.7.	Contenido del deber de información .....	725
3.7.1.	Información financiera auditada .....	726
3.7.2.	Información financiera no auditada.....	727
3.7.3.	Memoria de los ejercicios anuales.....	727
3.7.4.	Hechos relevantes .....	728
3.7.5.	Estructura accionaria y transferencias relevantes.....	729
3.7.6.	Destrucción, extravío o sustracción, afectación del valor Mobiliario .....	729
3.8.	Instrumentos informativos.....	729
4.	Información reservada .....	730
5.	Información privilegiada .....	731
5.1.	Concepto.....	731
5.2.	Personas vinculadas a la información privilegiada y el deber de reserva .....	732
6.	Uso ilegítimo de la información privilegiada .....	735
6.1.	Conducta específica .....	735
6.1.1.	Carácterística del uso ilegítimo de la información privilegiada.....	735
6.1.2.	Deberes o prohibiciones vulneradas.....	736
6.1.3.	Extensión del deber de reserva .....	736
6.2.	Fundamentos para la represión del uso ilegítimo de la información privilegiada.....	737
6.2.1.	Impedir la quiebra del principio de igualdad .....	737
6.2.2.	Evitar se atente contra la eficiencia del mercado .....	738
7.	Responsabilidad derivada del uso legítimo de la información privilegiada.....	739

8.	Sanciones derivadas del uso legítimo de la información privilegiada.....	740
9.	El procedimiento Sancionador y la prueba indiciaria.....	740
10.	Conclusiones.....	743
11.	Referencias bibliográficas .....	745

## **Los valores mobiliarios en la Ley del Mercado de Valores y su relación con la Ley de Títulos Valores**

Oswaldo Hundskopf Exebio

1.	Introducción .....	751
2.	Los valores mobiliarios .....	751
3.	Características o elementos configurativos del valor mobiliario .....	754
4.	Normativa aplicable a los valores mobiliarios.....	757
5.	Conclusión .....	758
6.	Referencias bibliográficas .....	758

## **Diferencias entre las Acciones societarias comunes y las acciones de inversión**

Oswaldo Hundskopf Exebio

1.	Acciones societarias comunes.....	761
2.	Las acciones de inversión .....	772
3.	Conclusiones.....	780
4.	Referencias bibliográficas .....	780

## **El prospecto informativo en las ofertas públicas primarias de valores**

Manuel de Jesús Acosta Delgado

1.	Introducción .....	785
2.	La información.....	785
2.1.	Definición de información .....	785
2.2.	La información en el mercado de valores: transparencia.....	787
2.3.	La teoría de los mercados eficientes .....	790
3.	El uso de los prospectos informativos en las ofertas públicas primarias de valores .....	793
3.1.	Definición de oferta pública de valores.....	794
3.2.	La oferta pública primaria (OPP) de valores .....	797
3.3.	La inscripción del valor y registro del prospecto informativo como requisitos previos a la realización de una OPP .....	798
4.	El prospecto informativo en las OPP .....	801
4.1.	Definición de prospecto informativo en el marco de las OPP.....	801
4.2.	Naturaleza jurídica del prospecto informativo .....	802
4.3.	Contenido del prospecto informativo.....	804
4.4.	Contenido y estructura del prospecto informativo dentro del régimen general de OPP.....	807
4.4.1.	La cara interior del prospecto informativo .....	808
4.4.2.	Los factores de riesgo.....	809
4.4.3.	La aplicación de los recursos captados en la emisión de valores .....	812
4.5.	Información incorporada por referencia en el prospecto informativo.....	815
4.6.	Clases de prospecto informativo .....	817
4.6.1.	Prospecto (único) y Prospecto Marco .....	817
4.6.2.	Prospecto Marco y el Complemento del Prospecto Marco.....	817

TABLA DE CONTENIDO |

4.6.3. Prospecto informativo electrónico .....	818
4.6.4. Prospecto actualizado.....	819
4.6.5. Prospecto informativo consolidado .....	820
4.7. Responsabilidad por el contenido del prospecto informativo en una OPP .....	821
5. El rol de la SMV en el registro del prospecto informativo en el RPMV .....	823
6. Conclusiones y recomendaciones.....	824
7. Referencias bibliográficas .....	824

**La oferta pública de valores mobiliarios: las lecciones del caso *Trust Sociedad Titulizadora S.A.***

Carlos Alva Lirio

1. Introducción .....	829
2. El fideicomiso de titulización.....	834
3. El caso <i>Trust Sociedad Titulizadora S. A.</i> .....	836
3.1. Antecedentes .....	836
3.2. El pronunciamiento del Tribunal administrativo de CONASEV .....	838
3.3. El pronunciamiento del Directorio de CONASEV.....	840
3.4. El pronunciamiento del Primer Juzgado Permanente Contencioso Administrativo ..	842
3.5. El pronunciamiento de la Segunda Sala Contencioso Administrativa Transitoria .....	845
4. Observaciones finales .....	846
5. Referencias bibliográficas .....	847

**Algunos apuntes sobre la normativa de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) y Oferta Pública de Compra de Valores por Exclusión (OPC) en el Perú**

Paul Castritius Mendoza

1. Introducción .....	851
1.1. Alcance general .....	851
1.2. Origen .....	852
1.3. Críticas .....	853
1.4. Tendencias .....	854
1.5. Objeto del artículo .....	855
2. Desarrollo.....	855
2.1. Temas comunes a la legislación de OPA y OPC .....	855
2.2. Temas vinculados a la legislación de OPA .....	861
2.3. Temas vinculados a la legislación de OPC.....	868
3. Conclusiones.....	876

**Algunos comentarios sobre la propuesta normativa relativa a los directores independientes en el Mercado de Valores del Perú**

Carlos Alva Lirio

1. Introducción .....	879
2. Aspectos generales .....	882
3. El caso de la Ley General de Sociedades .....	883
4. El caso de la Ley del Mercado de Valores. ....	885
5. El Nuevo Proyecto .....	888
5.1. Primer lineamiento: Experiencia profesional, y solvencia moral y económica.....	888
5.2. Segundo lineamiento: Desvinculación con la sociedad, sus accionistas o directivos.....	890

5.3.	Tercer lineamiento: Participación simultánea como director independiente en otras sociedades.....	894
5.4.	Cuarto lineamiento: Tiempo como director independiente .....	895
6.	Observaciones finales .....	897
7.	Referencias bibliográficas .....	897

## **El director independiente en las sociedades que participan en el Mercado de Valores peruano**

Liliana Gil Vásquez

1.	Introducción .....	901
2.	Diversidad en el Directorio.....	906
3.	El director independiente .....	913
4.	¿Qué condiciones debe reunir la persona para ser calificada como director independiente? Propuesta de la SMV para las sociedades que realicen oferta pública de sus valores .....	916
5.	Referencias bibliográficas .....	925

## **Inscripción y exclusión de valores en el registro público del Mercado de Valores**

Gabriella Valenzuela/Frida Requejo Rossell

1.	Introducción .....	929
2.	Valores inscribibles en el RPMV .....	932
3.	Obligaciones previas y posteriores a la inscripción de valores en el RPMV .....	935
4.	Procedimiento y requisitos en la inscripción de valores mobiliarios.....	945
4.1.	Requisitos .....	945
4.2.	Procedimiento .....	951
5.	Exclusión de valores mobiliarios nacionales .....	954
5.1.	Procedimiento y documentación .....	954
6.	Inscripción y exclusión de valores extranjeros.....	958
6.1.	¿Cuáles son los valores mobiliarios extranjeros y quiénes pueden solicitar su inscripción?	958
6.2.	Procedimiento y requisitos en la inscripción de valores extranjeros solicitados por el emisor.....	960
6.2.1.	Documentos .....	960
6.2.2.	Procedimiento.....	963
6.3.	Exclusión de valores extranjeros.....	963
7.	Comentarios finales .....	964
8.	Referencias bibliográficas .....	964

## **Titulización de activos**

Ricardo Beaumont Callirgos

1.	Introducción .....	969
2.	Aspectos generales.....	970
2.1.	El fideicomiso .....	970
2.2.	El dominio fiduciario .....	972
2.3.	El proceso de titulización.....	973
3.	Aspectos específicos y finales.....	974
3.1.	Clases de activos objeto de titulización.....	974
3.2.	Medidas de protección para los inversionistas.....	974

TABLA DE CONTENIDO |

3.3. Modalidades de procesos de titulización.....	975
4. Referencias bibliográficas .....	975

**El mercado de inversionistas institucionales como posible herramienta para el desarrollo del mercado de bonos titulizados**

Renzo Luna Urquiza

1. Introducción .....	979
2. Apuntes generales .....	981
2.1 Bonos titulizados y sus ventajas.....	981
2.2 Rol general de la SMV .....	985
2.3 Ofertas públicas primarias .....	987
3. Alcance de la supervisión de las ofertas públicas emitidas con cargo a un patrimonio titulado y el interés público a proteger .....	993
4. Posibilidad de realizar ofertas públicas primarias de bonos titulizados bajo el régimen del mercado de inversionistas institucionales.....	996
5. Conclusiones y recomendaciones.....	1001
6. Referencias bibliográficas .....	1003

**Los Fondos de Inversión en Renta de Bienes Inmuebles (FIRBI) y los Fideicomisos de Titulización para Inversión en Renta de Bienes Raíces (FIBRA): su regulación en el Perú**

Mercedes Fernández Moscol

1. Introducción .....	1007
2. De los FIRBI y FIBRA en el Perú.....	1008
1.1. De los FIRBI .....	1008
1.2. De los FIBRA en el Perú.....	1010
2. Otras modificaciones recientes: FIRBI.....	1019
3. Tratamiento tributario .....	1019
4. Conclusión .....	1022
5. Referencias bibliográficas .....	1023