

HÉCTOR ALEGRÍA
JULIO CÉSAR RIVERA

LA LEY
DE
CONVERTIBILIDAD

Con la colaboración de los doctores
RAFAEL GONZÁLEZ ARZAC Y TOMÁS HUTCHINSON



ABELEDOPERROT
BUENOS AIRES

INDICE

PARTE I
LA LEY 23.928

CAPITULO I
INTRODUCCION

1.	Presentación de la ley 23.928	7
	a) Finalidades de la ley expresadas en el mensaje.....	7
	b) Metodología de la ley.....	10
	c) Pautas de interpretación de esta ley.....	11
2.	Entrada en vigencia de la ley	13
3.	Derogación de normas contradictorias.....	13
4.	Metodología de la exposición.....	14

PARTE II
EL REGIMEN JURIDICO DEL DINERO

CAPITULO II
NOCIONES INTRODUCTORIAS

5.	El dinero. Introducción.....	17
6.	Concepto de dinero.....	18
7.	Concepto de moneda.....	18
8.	Relaciones entre dinero y moneda.....	19
8 bis.	Curso legal y curso forzoso.....	19
9.	Evolución de la moneda	22
	a) Moneda metálica.....	22
	b) Moneda de papel.....	22
	c) Papel moneda.....	23
10.	Relación entre el dinero y el poder <i>legiferante</i> del Estado.....	23
	a) Concepción metalista del dinero.....	23
	b) La teoría estatista	23
	c) Crítica de la teoría estatista	24
11.	Concepto de obligación en moneda extranjera	24

12.	Los valores del dinero	26
	a) Valor intrínseco	26
	b) Valor nominal.....	26
	c) Valor de cambio.....	26
	d) La inflación.....	26
	e) Desvalorización y depreciación.....	27

CAPITULO III

REGIMEN JURIDICO DEL DINERO EN LA REPUBLICA ARGENTINA HASTA LA SANCION DE LA LEY 23.928

13.	La moneda nacional en las leyes argentinas sobre moneda	29
	a) Ley 1130: argentino oro y peso argentino oro.....	29
	b) Ley 1734. Reconocimiento e inconvertibilidad de la emisión fiduciaria	29
	c) La convertibilidad. Ley 3871.....	30
	d) Utilización de la moneda de cuenta en la legislación ar- gentina	32
	e) Monopolio del Banco Central.....	33
14.	Las divisas extranjeras en el Derecho monetario argen- tino	33

CAPITULO IV

LEY 23.928. INCIDENCIA EN EL REGIMEN JURIDICO DEL DINERO

15.	La convertibilidad	35
	a) Textos legales.....	35
	b) Análisis introductorio.....	35
	c) El austral convertible es moneda de curso legal limi- tado y no tiene curso forzoso	37
16.	El peso argentino oro y el peso argentino de plata	39
	a) La ley 23.928 carece de efectos derogatorios sobre la ley 1130	39
	b) La utilización de las monedas de cuenta argentinas en la contratación privada.....	40
	c) Subsistencia de las normas legales que remiten al ar- gentino oro	41
	d) Conclusión.....	42
17.	La moneda extranjera.....	42
	a) La moneda extranjera no tiene curso legal.....	42
18.	Creación de una nueva moneda	43

PARTE III

LAS RELACIONES JURIDICAS Y LA INFLACION

CAPITULO V

LAS RELACIONES JURIDICAS ANTE LA INFLACION.
INTRODUCCION

19.	Nociones generales	45
	a) Nominalismo.....	45
	b) Críticas al nominalismo. Las soluciones valoristas.....	48
	c) Obligaciones de dinero y obligaciones de valor	50
	d) Crítica a la distinción entre las obligaciones de dinero y de valor	52
20.	Reacciones frente al fenómeno inflacionario. Derecho com- parado.....	54
	a) Alemania	54
	b) Otros países europeos.....	59
	c) Los países latinoamericanos	60
21.	El Derecho argentino hasta la sanción de la ley 23.928	63
	a) Textos legales comprometidos	63
	b) El criterio generalizado de la doctrina nacional.....	64
	c) Los primeros precedentes judiciales	65
	d) Las cláusulas de estabilización	66
	e) La reacción judicial	69
	f) El problema de los índices.....	69
	g) Algunos antecedentes legislativos	72
	h) Otras cuestiones.....	73
22.	Juicio crítico acerca de las soluciones valoristas en el Dere- cho argentino	73
	a) Introducción.....	73
	b) Carencia de un índice general. Sustitución del valor de la moneda por reglas discrecionales	74
	c) La realimentación de la inflación.....	76
	d) La indexación y la protección de la parte más débil del contrato.....	76

CAPITULO VI

LA LEY 23.928: RETORNO AL NOMINALISMO
LEGALMENTE IMPUESTO

23.	Disposiciones que pretenden asegurar el nominalismo.....	79
24.	Justificación del nominalismo legalmente impuesto	79

25.	El artículo 7º de la ley 23.928.....	80
	a) Cumplimiento de las obligaciones en australes. Regla general.....	80
	b) Constitucionalidad del nominalismo legalmente impuesto.....	81
26.	Obligaciones en mora.....	83
	a) Retorno al sistema del Código Civil.....	83
	b) Quid de la tasa de interés.....	84
	c) Quid de la capitalización de los intereses.....	85
	d) La responsabilidad del deudor moroso de dar sumas de dinero.....	86
	e) Quid del deudor recalcitrante.....	89
	f) La distinción entre obligaciones de dinero y obligaciones de valor.....	89
	g) Nuestra opinión sobre la incidencia de la ley 23.928 en materia de obligaciones de valor.....	91
27.	Efímera excepción reglamentaria: evolución por índice producto y precio determinado como alícuota del valor de un bien.....	94
	a) Texto reglamentario.....	94
	b) Derogación.....	94
	c) Validez constitucional.....	94
	d) Interpretación.....	95
	e) Uno de los supuestos alcanzados por la norma: alícuota del precio de un producto.....	95
	f) Ajuste por valor de un solo producto. Concepto de producto. Casos dudosos.....	96
	g) Ajuste valor producto: cuándo podía utilizarse.....	97
	h) Ajuste valor producto: un solo producto.....	97
27 bis.	Eficacia de algunas formas de determinación del contenido monetario de ciertas prestaciones.....	98
	a) Precio a fijar.....	98
	b) Precio determinado con relación al valor de otra cosa cierta.....	99
	c) Precio escalonado.....	99
	d) Otras hipótesis.....	100
27 ter.	Efecto temporal de la derogación del artículo 5º del decreto 529/91.....	100
28.	Actualizaciones dispuestas en sentencias judiciales.....	101
	a) Texto legal.....	101
	b) Constitucionalidad.....	102
	c) Decreto reglamentario.....	104
	d) La tasa de interés.....	104
29	Recálculo de obligaciones: artículo 9º.....	107
	a) Texto legal.....	107
	b) Constitucionalidad del precepto.....	108

c)	Relaciones jurídicas a las que se aplica el recálculo.....	109
d)	Relaciones jurídicas excluidas.....	110
e)	Metodología de cálculo	112
f)	El recálculo de los contratos administrativos.....	114
g)	Validez de los acuerdos privados.....	115
h)	Posibilidad de invocar la teoría de la imprevisión.....	116
30.	Prohibición de toda forma de indexación futura.....	118
a)	Texto legal.....	118
b)	Principio general.....	118
c)	Efectos derogatorios sobre la legislación provincial	118
d)	La excepción: el índice producto	119
e)	Utilización de la moneda extranjera como cláusula de ajuste	119
f)	Utilización de monedas de cuenta.....	120
31.	Otras vías de escape al nominalismo absoluto.....	121
32.	Insuficiencia de estos medios	123
33.	La teoría de la imprevisión.....	124

PARTE IV

LA CONTRATACION EN MONEDA EXTRANJERA

CAPITULO VII

LA MONEDA EXTRANJERA EN LA CONTRATACION PRIVADA HASTA EL 1-IV-91

33 bis.	Tratamiento de la obligación en moneda extranjera en el derecho de fondo (hasta la ley 23.928).....	127
33 ter.	Opinión de Jorge H. Alterini	128
33 quater.	Otras disposiciones legales que aluden a la negociación en moneda extranjera.....	130
34.	Tratamiento en las operaciones bancarias.....	131
a)	Depósitos en moneda extranjera.....	131
b)	Cuentas a la vista en moneda extranjera	132
c)	Caja de ahorro ajustable	132
35.	Excepciones	132
36.	Resoluciones de la Secretaría de Comercio del Ministerio de Economía de la Nación.....	133
37.	Validez de la contratación en moneda extranjera: síntesis	135
38.	Tipo de contrato que se perfeccionaba	135
39.	Funciones de la moneda extranjera en un contrato	136

40.	Validez de la cláusula de ajuste referida a la cotización de una divisa extranjera.....	137
41.	Cumplimiento de la obligación en moneda extranjera.....	139
	a) Regla del cumplimiento por equivalente	139
	b) La cuestión del tipo de cambio. Momento que se toma	141
	c) Tipo de cambio en épocas de control.....	141
42.	Cumplimiento de la obligación en moneda extranjera. Excepciones a la regla.....	142
	a) Cláusula pago efectivo en moneda extranjera en letra de cambio o pagaré.....	143
	b) Supuestos en que la moneda extranjera es objeto del contrato.....	143
	c) Mutuo.....	143
	d) Depósito regular	144
	e) Depósito irregular	144
	f) Depósito bancario.....	144
	g) Frustración del contrato	145
	h) Contrato de cambio.....	146
43.	Contratos en los que se conviene el pago efectivo en moneda extranjera.....	146
	a) Planteo.....	146
	b) Una solución judicial trascendente.....	146
	c) Crítica doctrinaria a la solución judicial.....	147
	d) Nuestra opinión.....	148
44.	Otros efectos de la distinta función de la moneda extranjera en el contrato.....	151
	a) Revisión del contrato	151
	b) Tratamiento de la obligación en moneda extranjera en los concursos.....	152
45.	Garantías reales y moneda extranjera.....	153
	a) Posibilidad de constituir garantías reales para garantizar obligaciones en moneda extranjera	153
	b) Declaración del valor estimativo	153
	i) Tesis tradicional	153
	ii) Opinión de Alterini.....	155
	iii) Nuestra opinión.....	155
	iv) Admisión judicial de la validez de la hipoteca en moneda extranjera.....	155
	c) La moneda extranjera como pauta de ajuste del valor estimativo de una obligación garantizada con hipoteca.....	156

CAPITULO VIII

LAS OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA
A PARTIR DE LA LEY 23.928

46.	Reforma al Código Civil.....	157
46 bis.	La moneda extranjera no tiene curso legal.....	157
46 ter.	Tratamiento de la obligación en moneda que no es de curso legal como obligación dineraria.....	158
47.	Derogación de la regla del cumplimiento por equivalente.....	158
48.	Aplicación temporal.....	159
49.	Sobre las distintas funciones de la moneda extranjera en los contratos.....	160
	a) Contratos unilaterales (mutuo, depósito y renta vitalicia onerosa).....	161
	b) Contratos bilaterales.....	164
	c) Conclusión.....	164
	d) Ratificación de otros supuestos de cumplimiento en especie.....	165
50.	Constitución de garantías reales en moneda extranjera.....	165
	a) Hipotecas.....	165
	b) Prenda con registro.....	166
50 bis.	Intereses de obligaciones pactadas en moneda extranjera.....	167
51.	Revisión de los contratos en moneda extranjera.....	168

PARTE V

LA CAPITALIZACION DE INTERESES

CAPITULO IX

REGIMEN LEGAL DEL ANATOCISMO
ANTES Y DESPUES DE LA LEY 23.928

52.	La regla del Código Civil.....	172
	a) Texto legal.....	172
	b) Justificación.....	172
	c) Carácter de la norma.....	173
	d) Distinción entre capitalización y acumulación.....	173
	e) Excepciones.....	174
	f) Pacto posterior.....	174
	g) Intereses liquidados judicialmente.....	174
	h) Otras excepciones.....	176
53.	El anatocismo en el Código de Comercio.....	176

54.	El nuevo artículo 623 del Código Civil	178
	a) Texto legal.....	178
	b) Antecedentes.....	178
54 bis.	Análisis del nuevo texto	179
	a) Autorización para los pactos de capitalización de intereses	179
	b) Intereses de capitales reclamados judicialmente.....	181
	c) Capitalización por tasa variable	181
54 ter.	Vigencia del artículo 953, Código Civil.....	182

PARTE VI

EFFECTOS DE LA LEY 23.928 EN OTRAS RAMAS DEL DERECHO

CAPITULO X

EFFECTOS DE LA LEY 23.928 EN LOS CONCURSOS

55.	Introducción.....	183
56.	Principios generales.....	185
57.	Verificación de créditos (moneda local, australes).....	187
	a) Concursos preventivos o quiebras decretadas con anterioridad a la vigencia de la ley 23.928	187
	b) Concursos preventivos presentados o quiebras declaradas con posterioridad.....	187
58.	Verificación de créditos en moneda extranjera.....	189
59.	Contratos con relaciones jurídicas pendientes	189
60.	Informe individual de créditos.....	190
61.	Créditos con privilegio en el concurso preventivo.....	191
62.	Ejecuciones por remate no judicial (art. 24, L.C.).....	192
63.	Acuerdos ya homologados (al 1º de abril de 1991).....	192
	a) Cláusulas de ajuste por índices.....	193
	i) Cláusulas de ajuste sin adición de intereses	193
	ii) Cláusulas de ajustes con interés.....	193
	iii) Cláusulas que contemplan ajustes parciales.....	193
	b) Cláusulas que prevén intereses o aplicación de índices basados en tasas de interés	196
	c) Moneda extranjera.....	196
	d) Otras cláusulas.....	197
	i) Cláusulas que no dependen de actualizaciones posteriores al 1-IV-91	197
	ii) Cláusulas que dependan de actualizaciones posteriores al 1-IV-91.....	197
63 bis.	Acuerdos posteriores al 1-IV-91.....	198

64.	Acuerdos votados antes y a homologar después del 1-IV-91.....	198
65.	Propuesta de acuerdo anterior al 1-IV-91 a considerar en la junta posterior a esa fecha.....	199
66.	Acreedores en moneda extranjera y acuerdo preventivo o resolutorio.....	199
	a) Créditos en moneda extranjera pagaderos en esa moneda.....	199
	b) Conversión definitiva de la moneda extranjera en los acuerdos que no sean de pago efectivo (con quita, espera o ambas).....	201
67.	Límites mínimos de la propuesta y pautas de votación.....	201
	a) Monto mínimo de pago.....	202
	b) Pago íntegro.....	203
68.	Otros aspectos en el concurso preventivo.....	204
	a) Requisitos para la presentación en concurso (art. 11, L.C.).....	204
	b) Informe general del síndico (art. 40).....	205
	c) Homologación del acuerdo y medidas para su cumplimiento.....	205
	d) Honorarios.....	206
	e) Verificación tardía.....	206
	f) Reajuste de créditos verificados en caso de quiebra posterior.....	208
	g) Tratamiento de los créditos en caso de quiebra por nulidad de acuerdo.....	210
69.	El crédito del acreedor peticionario de la quiebra.....	210
70.	Verificaciones en la quiebra.....	212
	a) Acuerdo resolutorio.....	212
	b) Inexistencia de acuerdo resolutorio.....	213
71.	Contratos en curso de ejecución en la quiebra.....	213
72.	Restituciones o integración de aportes en la quiebra.....	213
72.	Contrato de seguro.....	214
74.	Contrato de locación.....	214
74 bis.	Privilegios y actualizaciones en la quiebra.....	216
	a) Quiebra declarada con anterioridad al 1-IV-91.....	217
	b) Quiebra declarada con posterioridad al 1-IV-91.....	218
75.	Venta de bienes en el proceso liquidatorio.....	219
76.	Pago total con carta de pago de todos los acreedores (art. 229, L.C.).....	220
77.	Conclusión de la quiebra por pago total con el producido de la realización de bienes (art. 288, L.C.).....	220
	a) Pago a los acreedores con el producido de las realizaciones de bienes (art. 288, primera parte).....	221
	b) Asignación de remanente.....	222

78.	Otros aspectos de la quiebra	223
	a) Responsabilidad de terceros.....	223
	b) Créditos del fallido.....	223
	c) Fondos del concurso.....	223
	d) Contratos sobre bienes desapoderados y en la continuación de la empresa	224
	e) Créditos en la continuación de la empresa	224
	f) Contrato de trabajo.....	224
	g) Avenimiento.....	224
	h) Honorarios	224

CAPITULO XI

EFFECTOS DE LA LEY 23.928 EN EL CONTRATO DE SEGURO

79.	Algunos principios y antecedentes.....	227
	a) Principios económico-jurídicos del seguro.....	227
	b) Inflación y seguro.....	228
80.	Disposiciones normativas dentro del ámbito del seguro	230
81.	Clases de seguros comprendidos y reglas aplicables.....	231
82.	Cobranzas de premios.....	231
	a) Derogación de procedimientos indexatorios	231
	b) Aplicabilidad de índices anteriores al 1º de abril de 1991 y exclusión del cómputo de los índices de los meses de febrero y marzo de 1991	232
	i) Tarifas de contratos en curso	232
	ii) Tarifas de nuevos contratos.....	232
	c) Inaplicabilidad del artículo 9º de la ley 23.928.....	233
	d) Facilidades financieras para el tomador.....	234
	i) Componente financiero.....	234
	ii) Plazos.....	234
	e) Refinanciaciones	235
83.	Cobertura	235
	a) Principios generales	235
	b) Contratos con cláusula de ajuste de la suma asegurada con pago de extraprima al momento de contratación.....	236
	c) Supuestos excluidos	237
84.	Otras situaciones	237
	a) Indemnizaciones pendientes de pago	238
	b) Premios pendientes de pago	238
85.	Supuestos especiales.....	239
	a) Seguros en moneda extranjera	239
	b) Seguros en Bonex	239

c)	Seguros de responsabilidad civil aeronáutica, granizo, vida y de retiro.....	240
i)	Responsabilidad civil aeronáutica.....	240
ii)	Granizo.....	241
iii)	Seguro de vida.....	241
iv)	Seguro de retiro.....	242

CAPITULO XII

**EFFECTOS DE LA LEY 23.928
SOBRE EL DERECHO DE SOCIEDADES**

86.	Consideraciones introductorias.....	243
87.	Capital social y aportes.....	243
a)	Capital en moneda argentina.....	243
b)	Actualización de la suma de capital mínimo.....	243
c)	Aportes dinerarios, plazos y ajuste.....	244
88.	Ajuste de estados contables a moneda constante.....	245
89.	Reembolso en el receso.....	247
90.	Normas de la CNV sobre actualización de utilidades y su distribución.....	249
91.	Sanciones.....	250
92.	Otros aspectos.....	251
a)	Valor de la parte del socio excluido.....	251
b)	Precio de las cuotas de la S.R.L.....	251
c)	Indemnización por violación al derecho de preferencia.....	252
d)	Títulos emitidos por la sociedad.....	252

CAPITULO XIII

**EFFECTOS DE LA CONVERTIBILIDAD
SOBRE LAS OPERACIONES FINANCIERAS
Y TITULOS VALORES**

93.	Presentación. Esquema de tratamiento.....	253
94.	Intereses en operaciones financieras. Anatocismo.....	254
a)	Antecedentes inmediatos.....	254
b)	Realidades del Derecho comparado.....	256
c)	La ley 23.928.....	257
d)	Las normas del Banco Central.....	258
e)	El decreto 959/91.....	260

95.	Conversión en operaciones ajustables e intereses aplicables.....	260
a)	Conversión.....	260
b)	Intereses.....	261
	- Operaciones que se ajustaban por índices elaborados sobre la base de tasas de interés.....	261
	- Depósitos y préstamos anteriores al 1-IV-91 que se ajustaban por índice de precios, salarios o por la variación del tipo de cambio	262
	- Créditos comprendidos en la ley 23.370	262
	- Créditos cuyo costo está vinculado al uso del préstamo consolidado (sublímite clientela general) y para restantes operaciones.....	262
	- Créditos por el saldo de compra de Bonos Externos serie 1989, por las entidades financieras (Res. 42 de la Secretaría de Hacienda).....	263
	- Créditos del Estado nacional por adelantos financieros a las provincias.....	263
96.	Títulos emitidos por el Estado. Conversión e intereses.....	263
97.	Títulos emitidos por particulares	266
a)	Introducción.....	266
b)	Títulos en moneda extranjera	266
c)	Títulos con cláusula de ajuste.....	266
	i) Tratamiento de los intereses.....	267
	ii) Cláusula de ajuste relacionada con moneda extranjera.....	268
98.	Acciones preferidas rescatables	269

CAPITULO XIV

LA DESINDEXACION DE CONTRATOS ADMINISTRATIVOS

99.	Temas a considerar.....	271
100.	Si la desindexación alcanza a los contratos provinciales.....	271
a)	La tesis negativa	271
b)	La ley 23.928, el decreto 941 y la Constitución	272
c)	Poder impositivo	272
d)	Poder de regulación económica.....	273
e)	Contratos administrativos	274
f)	Ley de Concursos.....	275
g)	La reglamentación local de la ley nacional	275
h)	Conclusión.....	276

101.	Si la desindexación excluye el reconocimiento de los mayores costos.....	276
	a) La tesis negativa	276
	b) Adhesión parcial	277
	c) El fundamento de los “mayores costos”	277
	d) Los “mayores costos” y los procedimientos para reconocerlos.....	278
	e) Interpretación de la ley 23.928.....	279
	f) La interpretación contraria.....	280
102.	La desindexación como hecho del príncipe	280
	a) Efectos posibles.....	280
	b) Indemnización.....	281
	c) Rescisión	283
	d) Alcance	284
103.	La desindexación como hecho imprevisto	284
	a) Aplicación a contratos provinciales.....	284
	b) Indemnización y rescisión	285
	c) Magnitud del perjuicio	285
	d) Quebranto y lucro cesante.....	285
	e) Anoticiamiento oportuno.....	286
104.	La tasa del interés moratorio	286
	a) Las normas y su fundamento.....	286
	b) Límites de su aplicación.....	287

CAPITULO XV

DEROGACION DE NORMAS CONTRADICTORIAS

105.	Regla general.....	289
106.	Normas cuya vigencia es afectada por la ley 23.928	289
	a) Ley de Locaciones 23.091.....	289
	b) Ley 21.309.....	290
	c) Resoluciones sobre facturación en moneda extranjera.....	291
	d) Código Procesal (art. 520).....	291
	e) Legislación impositiva y tarifaria provincial y municipal.....	291
	f) Ley de Prenda con Registro	291
	g) Ley 21.488.....	292

APENDICE

<i>Convertibilidad del austral</i>	
Ley 23.928.....	295

Decreto 524/91	298
Decreto 529/91	299
Decreto 941/91	302
Decreto 959/91	308
<i>Registro de la Propiedad Inmueble</i>	
Decreto 628/91	312
<i>Dirección General del Registro de la Propiedad Inmueble de la Capital Federal</i>	
Propiedad inmueble. Disposición	315
<i>Ministerio de Economía</i>	
Convertibilidad del austral. Resolución 313/91	317
<i>Inspección General de Justicia</i>	
Resolución 25/91	318
<i>El austral convertible y la desindexación</i>	
Contrato de servicios	319
1. Contratos comprendidos	319
2. Forma de cálculo	320
3. Cómo deben actuar las partes	320
4. Acuerdos privados	321
<i>Ministerio de Economía</i>	
El austral convertible y la desindexación	322
1. El austral convertible	322
2. Desindexación a partir del 1-IV-91	322
3. Reafirmación de la libertad de precios	322
4. Relaciones jurídicas no incluidas en el artículo 9º (desindexación retroactiva)	323
5. Casos de aplicación del artículo 9º	323
a) Seguros médicos (art. 6º, Dec. 529/91)	323
b) Educación privada	323
c) Alquileres	324
<i>Ministerio de Economía</i>	
El austral y la desindexación	324
Alquileres	324
Educación privada	326
<i>Ministerio de Economía</i>	
Acordada de la Cámara Nacional de Apelaciones del Trabajo	328
<i>Dirección Nacional de Defensa del Consumidor</i>	
Dictamen (D) Nº 218	331
Resolución General Nº 21.200	332
Resolución General Nº 21.201	333
Circular Nº 2553. Referencia: Resolución Nº 21.201	334
<i>Comisión de Estudios sobre Contabilidad</i>	
Informe Nº 17. Aplicabilidad de la ley 23.928 de convertibilidad	335
Introducción	335

Análisis del tema	335
Conclusión	336
Resolución C. 86/91	336
Comunicación "A" 1827.....	338
Comunicación "A" 1828.....	339
Comunicación "A" 1844.....	341
Comunicación "B" 4572.....	343
Servicio Financiero del BOCE.....	344