

**GILBERTO LEÓN SANTAMARÍA
MANUEL GÓMEZ DE LA LASTRA**

FIDEICOMISO

Doctrina de los actos neutros - Aspectos impositivos,
contables y notariales - Aplicaciones en la economía
real y digital - Smart Contracts. Blockchain y
Tokenización de activos fiduciarios

3.^a edición

Prólogo por **Mario Carregal**

**Alessio - Bertoni - Carregal - Egüez - Heredia Querro
Leiva - Linares de Urrutigoity - Milagros Santamaría
Miquel - Ortega - Pujol Zizzias - Simesen de Bielke
Villarroel**

Colaboradores

Santamaría, Gilberto León

Fideicomiso: Doctrina de los actos neutros - Aspectos impositivos, contables y notariales - Aplicaciones en la economía real y digital - Smart Contracts. Blockchain y Tokenización de activos fiduciarios / Gilberto León Santamaría; Manuel C. Gómez de la Lastra -3a ed.- Ciudad Autónoma de Buenos Aires: La Ley, 2021.

704 p.; 24 × 17 cm.

ISBN 978-987-03-4209-0

I. Fideicomisos. I. Gómez de la Lastra, Manuel C. II. Título.
CDD 338.85

© Gilberto León Santamaría, 2021

© Manuel Gómez de la Lastra, 2021

© de esta edición, Thomson Reuters, 2021

Tucumán 1471 (C1050AAC) Buenos Aires

Queda hecho el depósito que previene la ley 11.723

Impreso en la Argentina

Todos los derechos reservados

Ninguna parte de esta obra puede ser reproducida o transmitida en cualquier forma o por cualquier medio electrónico o mecánico, incluyendo fotocopiado, grabación o cualquier otro sistema de archivo y recuperación de información, sin el previo permiso por escrito del Editor y el autor.

Printed in Argentina

All rights reserved

No part of this work may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying and recording or by any information storage or retrieval system, without permission in writing from the Publisher and the author.

Tirada 350 ejemplares

ISBN 978-987-03-4209-0

SAP 42956459

Las opiniones personales vertidas en los capítulos de esta obra son privativas de quienes las emiten.

ARGENTINA

ÍNDICE GENERAL

| | |
|--------------------------------------|-------|
| PRESENTACIÓN DE LA OBRA | IX |
| PRÓLOGO DEL DR. MARIO CARREGAL | XXVII |
| PALABRAS PRELIMINARES | XXIX |

TÍTULO I

ECONOMÍA REAL

| | |
|-----------------------------------|---|
| INTRODUCCIÓN A LA 3A EDICIÓN..... | 1 |
|-----------------------------------|---|

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN Y ANTECEDENTES

| | |
|---|----|
| I. ANTECEDENTES | 11 |
| 1. <i>Trust</i> o fideicomiso angloamericano..... | 11 |
| 1.1. Derecho - equidad | 12 |
| 2. El fideicomiso romano | 12 |
| 3. Origen del <i>trust</i> y su naturaleza jurídica | 14 |
| 4. Notas comunes y diferenciales entre el fideicomiso y el <i>trust</i> | 16 |
| II. DERECHO COMPARADO: EL FIDEICOMISO EN LATINOAMÉRICA | 19 |
| 1. Introducción..... | 19 |
| 2. Elementos característicos del fideicomiso latinoamericano | 23 |
| 3. Problemáticas que genera la adaptación del <i>trust</i> a la legislación de los países americanos de derecho continental | 25 |
| 4. Diferencias del fideicomiso latinoamericano con el <i>trust</i> y sus particularidades | 26 |
| 5. Latinoamérica y las distintas interpretaciones sobre el fideicomiso..... | 28 |
| 5.1. México..... | 29 |
| 5.2. Panamá | 33 |
| 5.3. Colombia..... | 36 |
| 5.4. Venezuela..... | 39 |
| 5.5. Ecuador | 40 |
| 5.6. Argentina | 42 |

| | |
|----------------------------------|----|
| 5.7. Perú | 46 |
| 5.8. Uruguay..... | 50 |
| 5.9. Guatemala..... | 50 |
| 5.10. Honduras | 51 |
| 5.11. República Dominicana | 52 |
| 5.12. Chile | 55 |
| 5.13. Cuba | 56 |

CAPÍTULO II

FIDEICOMISO

| | |
|--|-----|
| I. PARTE GENERAL | 59 |
| 1. Definición..... | 59 |
| 2. Sujetos intervinientes / partes | 60 |
| 2.1. El fiduciante..... | 61 |
| 2.2. El fiduciario..... | 62 |
| 2.2.1. El fiduciario como sujeto de crédito | 65 |
| 2.3. El beneficiario..... | 68 |
| 2.4. El fideicomisario | 69 |
| 3. Distintos tipos de fideicomiso | 70 |
| 4. Caracteres y funciones | 75 |
| 5. Objeto | 77 |
| 6. Diferencias con otras figuras..... | 79 |
| 6.1. El fideicomiso y la sociedad comercial..... | 79 |
| 7. Ventajas de esta figura | 80 |
| 8. ¿Un fideicomiso? ¿Para qué? | 81 |
| 8.1. El “por qué” y el “para qué”: la diferencia entre ambas preguntas..... | 82 |
| 8.2. El propósito de vida desde la neurociencia aplicada al bienestar..... | 83 |
| 8.2.1. La neurociencia del bienestar..... | 83 |
| 8.2.2. El propósito de vida en la vida cotidiana..... | 84 |
| 8.3. ¿Cómo tomar mejores decisiones? El aporte de la neurociencia | 86 |
| 8.4. El ciclo de la toma de decisiones | 92 |
| 9. Fideicomiso y el negocio jurídico simulado. Concepción unitaria del fideicomiso (dominio fiduciario y vínculo obligacional) | 95 |
| 9.1. ¿Qué es la confianza?..... | 96 |
| 9.2. Negocios jurídicos de confianza | 98 |
| 10. Fideicomiso: el antes y el después del nuevo Código Civil y Comercial | 99 |
| 10.1. El “antes” del Nuevo Código Civil y Comercial: ley 24.441 y el Código de Vélez | 100 |

| | |
|---|-----|
| 10.1.1. Patrimonio: el régimen establecido en el Código Civil de Vélez y el Código Civil y Comercial de la Nación | 101 |
| 10.1.2. Teoría de la causa. No existe obligación sin causa | 103 |
| 10.2. El “después”: el fideicomiso según el nuevo Código Civil y Comercial de la Nación..... | 105 |
| 10.2.1. Metodología del Código Civil y Comercial de la Nación | 105 |
| 10.2.2. Acerca del contrato de fideicomiso..... | 106 |
| 10.2.3. Sobre los efectos del fideicomiso | 118 |
| 10.2.4. Dominio fiduciario..... | 121 |
| 11. Propiedad fiduciaria..... | 124 |
| 12. Patrimonio fiduciario (régimen del patrimonio en el Código Civil)..... | 124 |

CAPÍTULO III

LA DOCTRINA DE LOS ACTOS NEUTROS EN EL DERECHO ARGENTINO

| | |
|--|-----|
| I. INTRODUCCIÓN | 135 |
| II. LA TRANSMISIÓN DEL DOMINIO EN EL DERECHO ARGENTINO..... | 136 |
| III. LA CLÁSICA CLASIFICACIÓN BIPARTITA DE LOS CONTRATOS Y LA NUEVA CLASIFICACIÓN TRIPARTITA | 139 |
| IV. LA CAUSA DE LA TRANSMISIÓN DOMINIAL EN EL FIDEICOMISO: UN ACTO NEUTRO..... | 143 |
| 1. La neutralidad fiscal en la legislación panameña | 148 |

CAPÍTULO IV

RESPONSABILIDAD CIVIL DEL FIDUCIARIO EN EL CONTRATO DE FIDEICOMISO ORDINARIO DE ORIGEN CONTRACTUAL

| | |
|--|-----|
| I. INTRODUCCIÓN | 151 |
| II. RESPONSABILIDAD DEL FIDUCIARIO EN LA FAZ INTERNA | 155 |
| 1. Atribución basada en factores subjetivos | 155 |
| 2. Incumplimiento de obligaciones “de resultado”..... | 160 |
| III. RESPONSABILIDAD DEL FIDUCIARIO EN LA FAZ EXTERNA (CON ESPECIAL REFERENCIA A LOS DAÑOS INFRINGIDOS A TERCEROS CON LA INTERVENCIÓN DE “COSAS”)..... | 162 |
| IV. RESPONSABILIDAD SOLIDARIA..... | 166 |

| | |
|---|-----|
| V. EXIMENTES | 166 |
| VI. CASOS EN LOS QUE EL FIDUCIARIO RESPONDE CON SU PROPIO PATRIMONIO Y CASOS EN LOS QUE NO..... | 168 |
| VII. CONCLUSIONES | 174 |

CAPÍTULO V

TRATAMIENTO TRIBUTARIO DEL FIDEICOMISO

| | |
|---|-----|
| I. LA TRANSMISIÓN DE LA PROPIEDAD FIDUCIARIA..... | 181 |
| 1. Tratamiento tributario en particular..... | 183 |
| 2. Tratamiento en el impuesto al valor agregado..... | 188 |
| 3. Impuesto a las ganancias | 190 |
| 4. Impuesto sobre los ingresos brutos..... | 199 |
| 5. Tratamiento en el impuesto de sellos | 200 |
| 6. Impuesto a la transferencia de inmuebles..... | 204 |
| 7. Ley de Procedimiento tributario y la responsabilidad del fiduciario | 204 |
| II. ASPECTOS TRIBUTARIOS..... | 207 |
| 1. Ley 11.683 y Códigos Tributarios locales..... | 208 |
| 2. Impuesto a las ganancias (LIG)..... | 213 |
| 2.1. Breve explicación numérica sobre la “opción” del art. 73, inc. a), apart. 8 | 215 |
| 2.2. El caso de los fideicomisos “mixtos”..... | 216 |
| 2.3. La transmisión de bienes por los fiduciantes..... | 219 |
| 2.4. Fideicomisos financieros..... | 224 |
| 2.5. Beneficios de fideicomisos del exterior para residentes en el país y de fideicomisos constituidos en el país para beneficiarios del exterior..... | 228 |
| 2.6. Caso especial del fideicomiso financiero con objeto de desarrollo inmobiliario para viviendas sociales y sectores de ingresos medios y bajos, créditos hipotecarios o valores hipotecarios | 229 |
| 2.7. Fideicomiso en garantía | 231 |
| 3. Impuesto al valor agregado..... | 233 |
| 3.1. Construcción al costo | 238 |
| 3.2. La transmisión fiduciaria de bienes..... | 244 |
| 4. Impuesto sobre los bienes personales | 245 |
| 4.1. El caso controvertido de los “trusts irrevocables” constituidos en el exterior | 247 |
| 5. Impuesto sobre créditos y débitos bancarios y movimientos de fondos | 249 |

| | |
|--|-----|
| 6. Impuesto a la transferencia de inmuebles..... | 252 |
| 7. Impuesto sobre los ingresos brutos (nivel local)..... | 253 |
| 8. Impuesto de sellos (nivel local) | 256 |
| III. A MODO DE CONCLUSIÓN..... | 259 |
| IV. INTERPRETACIÓN DE LAS NORMAS JURÍDICAS..... | 261 |
| 1. Interpretación de las normas jurídico-tributarias | 262 |
| V. REFORMA TRIBUTARIA. LEY 27.430..... | 264 |
| 1. Resolución 4190-E (AFIP): Reglamentación Reforma Tributaria ley 27.430. Art. 5º: agregado a continuación art. 90, LIG. Actuación de escribanos como agentes de retención. Caso especial aplicable al fideicomiso..... | 270 |

CAPÍTULO VI

TRATAMIENTO CONTABLE DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO

| | |
|--|-----|
| I. INTRODUCCIÓN | 275 |
| II. LA INTERPRETACIÓN CONTABLE DE LA TRANSFERENCIA EN PROPIEDAD FIDUCIARIA..... | 276 |
| 1. La contabilidad del patrimonio fiduciario..... | 276 |
| 2. La contabilidad del patrimonio fiduciario en las normas contables..... | 280 |
| 2.1. Consideración del patrimonio fiduciario como “ente”: los principios contables cuando se refieren al concepto de ente dicen..... | 280 |
| 2.2. Necesidad de una contabilidad separada | 281 |
| 2.3. Tratamiento de las operaciones de ingreso al patrimonio fiduciario..... | 282 |
| 3. Transmisión fiduciaria “con contraprestación” | 282 |
| 3.1. En la contabilidad del fiduciante | 283 |
| 3.2. En la contabilidad del patrimonio fiduciario..... | 284 |
| 4. Transmisión fiduciaria “sin contraprestación” | 285 |
| 4.1. Tratamiento en la contabilidad del fiduciario | 285 |
| 4.1.1. Desafíos: valuación y exposición | 287 |
| 5. Estados contables del fideicomiso | 287 |
| 5.1. Necesidad de su presentación | 287 |
| 5.2. Estados contables básicos a presentar | 288 |
| 5.3. Información complementaria..... | 289 |
| 5.4. Información complementaria en los estados contables del fiduciante y del fiduciario..... | 290 |
| 6. Las NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera..... | 290 |

| | |
|---|-----|
| III. ASPECTOS CONTABLES | 291 |
| 1. Cuestiones generales previas..... | 291 |
| 2. Acerca del “Informe 28” | 296 |
| 3. Un brevísimo ejemplo propuesto para la contabilización en un fideicomiso de construcción de departamentos en PH “al costo” | 298 |
| IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES FINALES | 300 |

CAPÍTULO VII

FIDEICOMISO, HERENCIA FUTURA Y PACTOS SUCESORIOS EN EL CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACIÓN

| | |
|--|-----|
| I. INTRODUCCIÓN | 303 |
| II. MEDIOS LEGALES TRADICIONALES UTILIZADOS PARA FINES DE PLANIFICACIÓN PATRIMONIAL | 307 |
| 1. Testamento..... | 308 |
| 2. Indivisión de bienes..... | 309 |
| 3. Sociedades familiares | 311 |
| 4. Contratos prematrimoniales..... | 312 |
| 5. Donaciones en propiedad plena o con reserva de usufructo..... | 313 |
| III. EL FIDEICOMISO TESTAMENTARIO Y LAS NOVEDADES INTRODUCIDAS POR EL CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACIÓN..... | 314 |
| IV. FIDEICOMISOS REALIZADOS EN VIDA DEL FIDUCIANTE PARA TENER EFECTOS DESPUÉS DE SU INCAPACIDAD O MUERTE | 319 |
| V. PROTOCOLOS FAMILIARES..... | 322 |

CAPÍTULO VIII

ASPECTOS NOTARIALES Y REGISTRALES DEL FIDEICOMISO INMOBILIARIO

| | |
|---|-----|
| I. INTRODUCCIÓN | 325 |
| II. LOS FIDEICOMISOS INMOBILIARIOS..... | 326 |
| 1. Los fideicomisos inmobiliarios como contratos de consumo | 332 |
| III. VENTAJAS DE LA UTILIZACIÓN DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO PARA LA URBANIZACIÓN DE CONJUNTOS INMOBILIARIOS..... | 334 |
| IV. PRECAUCIONES NOTARIALES EN LOS CONTRATOS DE FIDEICOMISO INMOBILIARIOS EN POS DE LA SEGURIDAD DE LAS PARTES..... | 335 |
| V. CALIFICACIÓN NOTARIAL Y REGISTRAL DE LOS ACTOS DE DISPOSICIÓN DEL FIDUCIARIO | 343 |
| VI. LA FORMA DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO INMOBILIARIO..... | 346 |
| VII. PRECAUCIONES NOTARIALES EN LA EXTINCIÓN DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO | 349 |

| | |
|---|-----|
| VIII. PROBLEMAS DE LA PRÁCTICA NOTARIAL DE LOS FIDEICOMISOS INMOBILIARIOS | 352 |
| 1. La ineficaz “solución” mediante la inscripción de boletos de compraventa del dec. 962/2018 | 358 |
| IX. FIDEICOMISO INMOBILIARIO Y REGISTROS | 373 |
| 1. Los Registros Notariales como registros de los fideicomisos inmobiliarios | 383 |
| 2. Registro de fideicomisos inmobiliarios y <i>blockchain</i> | 390 |
| X. EL CASO PARADIGMÁTICO DEL REGISTRO Y CATASTRO DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA 100% ELECTRÓNICO | 403 |
| XI. CONCLUSIONES: PLATAFORMA DIGITAL CON TECNOLOGÍA <i>BLOCKCHAIN</i> PARA CONJUNTOS INMOBILIARIOS | 408 |
| XII. INSTRUMENTACIÓN DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO EN LOS SUPUESTOS DONDE SE ENCUENTREN INVOLUCRADOS BIENES INMUEBLES | 417 |
| 1. Datos de interés | 423 |

CAPÍTULO IX

LA PROTECCIÓN DEL CONSUMIDOR EN EL FIDEICOMISO INMOBILIARIO

| | |
|---|-----|
| I. INTRODUCCIÓN | 425 |
| II. APLICACIÓN DEL RÉGIMEN DE PROTECCIÓN DEL CONSUMIDOR..... | 426 |
| 1. Análisis jurisprudencial | 435 |
| III. APLICACIÓN DE LOS ARTS. 1170 Y 1171 DEL CÓD. CIV. Y COM. | 443 |
| IV. APLICACIÓN DE LAS NORMAS DE PREHORIZONTALIDAD | 445 |
| V. APLICACIÓN DE LAS NORMAS DE LA LEY 14.005 MODIFICADA POR LA LEY 23.266 | 456 |
| VI. CONCLUSIÓN | 460 |

CAPÍTULO X

EL CAPITALISMO EMPRENDEDOR: ¿FONDOS O FIDEICOMISOS?

| | |
|---|-----|
| I. FONDOS DE INVERSIÓN DIRECTA | 465 |
| 1. Partícipes y elementos constitutivos de un fondo de inversión directa | 469 |
| 2. Oferta pública de valores..... | 473 |
| 3. Diferencias con otras formas tradicionales | 475 |
| 3.1. Financieras | 475 |
| 3.2. Sociedades anónimas | 476 |
| 4. Nuevos talentos que requieren la inversión en la economía real de la Argentina del siglo XXI | 478 |

| | | |
|------|--|-----|
| II. | LA LEY 27.349 | 482 |
| 1. | Fondo Fiduciario para el Desarrollo del Capital Emprendedor (FONDCE) | 482 |
| III. | EL DEC. 711/2017 | 483 |
| IV. | COPROPIEDAD Y CONDOMINIO: DERECHOS DEL INVERSOR | 486 |
| V. | VENTAJAS DEL NEGOCIO FIDUCIARIO | 489 |
| VI. | LAS SOCIEDADES DE ACCIONES SIMPLIFICADAS (SAS) | 490 |
| VII. | CONCLUSIONES | 491 |

CAPÍTULO XI

FIDEICOMISO, LEYES DE TIERRAS RURALES Y DE SEGURIDAD DE FRONTERA Y SU RELACIÓN CON LOS INVERSORES EXTRANJEROS

| | | |
|-----|---|-----|
| I. | INTRODUCCIÓN | 495 |
| II. | HIPÓTESIS QUE PUEDEN DARSE EN LA VIDA PRÁCTICA NEGOCIAL | 501 |

CAPÍTULO XII

ANÁLISIS JURISPRUDENCIAL

| | | |
|------|--|-----|
| I. | FIDEICOMISO Y SU VINCULACIÓN CON EL PRINCIPIO DE REALIDAD ECONÓMICA..... | 507 |
| 1. | “Eurnekian Eduardo”, Tribunal Oral en lo Penal Económico nro. 1, 2004 | 508 |
| 2. | “Eurnekian Eduardo (TF 18.906-I) c. DGI”, Corte Suprema de Justicia de la Nación, 2017 | 512 |
| 3. | “Deutsch, Gustavo Andrés s/infracción ley 24.769”, Cámara Nacional de Apelaciones en lo Penal Económico, 2009 | 514 |
| 4. | “López Mariana c. DGI”, Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo, 2013” | 516 |
| 5. | “Fideicomiso Nordelta SA - Reinaldo Niella c. Dirección General Impositiva s/recurso directo de organismo externo”, Cámara Nacional Contencioso Administrativa Federal, 2015 | 522 |
| II. | RESPONSABILIDAD DE LA COMPAÑÍA DE SEGUROS POR OBLIGACIONES CONTRAÍDAS POR EL FIDUCIARIO E N LOS TÉRMINOS DEL ART. 1689, CÓD. CIV. Y COM..... | 528 |
| 1. | “Franco, Jorge Guillermo c. Forcadell Argentina SA s/ordinario”, Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial, 2016 | 528 |
| III. | RESPONSABILIDAD CIVIL DEL FIDUCIARIO | 529 |
| 1. | “R. C. J. c. V. L. E. por rendición de cuentas”, Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil, 2017 | 529 |

| | | |
|-----|---|-----|
| 2. | “G., L. J. y otro c. I., M. y otros por daños y perjuicios”, Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil, sala I, 2016..... | 531 |
| IV. | EXTENSIÓN DE RESPONSABILIDAD AL FIDUCIANTE. APLICACIÓN DE LA LEY DE DEFENSA DEL CONSUMIDOR | 532 |
| 1. | “Ahumada Mariela Florencia c. Oliver Group SA y otro - ordinario”, Cámara de Apelaciones en lo Civil y Comercial de Córdoba, 2016.... | 532 |
| V. | FALTA DE PERSONERÍA DEL FIDEICOMISO EN SÍ MISMO | 534 |
| 1. | “Anit, Hilda H. c. Fideicomiso Fiverac y Tutelar Fiduciaria SA s/ juicio sumario”, Cámara de Apelaciones en lo Civil y Comercial de Azul - sala II, 2012 | 534 |
| 2. | “ARBA c. Pagano, Francisco S. s/apremio provincial” Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo de Mar del Plata, 2016..... | 538 |
| VI. | FIDEICOMISO, CONCURSOS Y QUIEBRAS | 543 |
| 1. | “Ricotta Pensa José Luis c. Fideicomiso Pilar Business”, Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial, 2017 | 543 |
| 2. | “Fideicomiso Holmberg 3924 s/quiebra - incidente de revisión de crédito de Torales Martín”, Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial, 2017 | 544 |
| 3. | “Fideicomiso Holmberg 3924 s/quiebra s/incidente de revisión de crédito de Malvicini Martín Jorge y otros”, Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial, 2016..... | 545 |

TÍTULO II

ECONOMÍA DIGITAL: DE LA WEB2 A LA WEB3. LA TRANSFORMACIÓN DIGITAL DE LAS TRANSACCIONES Y LAS RELACIONES JURÍDICAS

| | | |
|-----|--------------------------------------|-----|
| I. | INTRODUCCIÓN “BEING TOKENIZED” | 547 |
| II. | DE LA WEB2 A LA WEB3 | 552 |

CAPÍTULO I

LA WEB2: LA ECONOMÍA DE LAS PLATAFORMAS

| | | |
|------|---|-----|
| I. | <i>CROWDFUNDING</i> : FINANCIACIÓN COLECTIVA | 559 |
| II. | MARCO NORMATIVO ARGENTINO..... | 564 |
| III. | <i>CROWDFUNDING</i> INMOBILIARIO: CONSIDERACIONES GENERALES | 567 |
| 1. | <i>Crowdfunding</i> Inmobiliario Argentino | 568 |
| 2. | Caso Crowdiium | 568 |
| 2.1. | Las participaciones en Crowdiium, ¿son valores negociables?..... | 570 |

CAPÍTULO II

LA WEB3: LA ECONOMÍA DE LOS TOKENS

| | | |
|------|---|-----|
| I. | CONCEPTOS BÁSICOS DE LA WEB3: DLTs Y TOKENS CRIPTOGRÁFICOS.... | 573 |
| II. | <i>TOKEN ECONOMICS</i> Y TAXONOMÍA DE LAS <i>BLOCKCHAINS</i> | 575 |
| III. | LAS DLTs COMO INSTRUMENTOS PARA LA GESTIÓN DE DERECHOS | 578 |
| IV. | TOKENS CRIPTOGRÁFICOS Y TAXONOMÍA DE LOS CRIPTO-ACTIVOS..... | 580 |
| V. | TAXONOMÍA DE LAS <i>BLOCKCHAINS</i> | 585 |
| | 1. Ethereum | 586 |
| VI. | PROCESOS USUALES DE VENTA DE TOKENS. EL CASO DE LOS IEOs Y DAICOs | 587 |
| VII. | <i>SMART CONTRACTS</i> Y DAOs | 590 |
| | 1. El caso <i>TheDAO</i> | 604 |
| | 2. DAOs 2.0 | 610 |
| | 3. MakerDAO y el token estable DAI | 613 |

CAPÍTULO III

TOKENIZACIÓN EN LA ECONOMÍA REAL

| | | |
|-------|---|-----|
| I. | MARCO REGULATORIO. <i>TOKENIZED SECURITIES</i> : EL <i>APPROACH</i> SUIZO..... | 617 |
| II. | <i>TOKENIZED SECURITIES</i> VS. <i>SECURITY TOKENS</i> | 620 |
| III. | <i>TOKEN CONTAINER MODEL</i> : EL <i>APPROACH</i> DE LIECHTENSTEIN | 621 |
| IV. | LA REGULACIÓN PROYECTADA A NIVEL COMUNITARIO: RECOMENDACIONES DEL EUROPARLAMENTO | 623 |
| V. | <i>TOKENIZED STOCKS</i> Y BBLlCs: EL ENFOQUE DE DELAWARE Y VERMONT ... | 624 |
| VI. | CHINA Y LA TOKENIZACIÓN | 625 |
| VII. | TOKENIZACIÓN EN EL <i>REAL ESTATE</i> : PRIMEROS PASOS..... | 629 |
| VIII. | EL CASO IPSX Y EL ARTE TOKENIZADO | 632 |
| IX. | TOKENS CRIPTOGRÁFICOS EN EL <i>REAL ESTATE</i> | 632 |
| X. | TOKENIZACIÓN DE UN ÚNICO ACTIVO Y TOKENIZACIÓN DE FONDOS MULTI-ACTIVO | 634 |
| XI. | <i>COMMUNITY TOKENS</i> Y TOKENIZACIÓN DE <i>ASSET-BACKED-DEBT INSTRUMENTS</i> | 636 |
| XII. | TOKENIZACIÓN DE POSICIONES CONTRACTUALES EN UN CONTRATO DE FIDEICOMISO A TRAVÉS DE DLTs | 636 |
| XIII. | GESTIÓN DE DERECHOS BENEFICIARIOS A TRAVÉS DE <i>SMART CONTRACTS</i> ... | 639 |
| XIV. | CASO REAL: TOKENIZACIÓN EN EL CAMPO VITIVINÍCOLA..... | 641 |

ANEXO.
BITCOIN, ETHEREUM Y LIBRA/DIEM

| | |
|--|-----|
| I. LA <i>BLOCKCHAIN</i> DE BITCOIN | 645 |
| II. DIFERENCIAS ENTRE BITCOIN Y ETHEREUM | 647 |
| III. FACEBOOK Y LAS DLTs | 648 |

BIBLIOGRAFÍA

| | |
|---------------------------------|-----|
| I. LIBROS | 651 |
| II. REVISTAS Y PERIÓDICOS | 657 |
| III. MEDIOS ELECTRÓNICOS | 664 |
| IV. OTROS | 667 |

ANEXO EXCLUSIVO PROVIEW

DERECHO COMPARADO: EL FIDEICOMISO
EN EUROPA: EL CASO FRANCÉS

| |
|---|
| I. ANTECEDENTES A LA REFORMA FRANCESA |
| II. DIFERENCIAS ENTRE EL FIDEICOMISO ARGENTINO Y EL FRANCÉS |

APLICACIONES PRÁCTICAS DEL FIDEICOMISO
EN EL SISTEMA ARGENTINO

| |
|--|
| I. FIDEICOMISO EN LOS NEGOCIOS INMOBILIARIOS |
| 1. El fideicomiso en la actividad de la construcción |
| 1.1. Fideicomiso de Construcción o Inmobiliario |
| 1.1.1. El fideicomiso en la actividad de la construcción en Argentina |
| 1.1.2. Concepto de fideicomiso inmobiliario |
| 1.1.3. El Derecho Real de Superficie como alternativa |
| 1.2. Conclusión |
| II. FIDEICOMISO EN LOS SISTEMAS PRODUCTIVOS, EN ESPECIAL EN EL MERCADO AGROPECUARIO |
| 1. El caso mendocino: Mendoza Fiduciaria |
| 1.1. Fideicomiso de administración para el financiamiento de Microemprendimientos de Maipú |
| 1.2. Fideicomiso de Asistencia a la Actividad Agroindustrial de la Provincia de Mendoza |

III. FIDEICOMISO PARA BOSQUES Y ÁREAS FORESTALES

1. Introducción
2. La forestación en Argentina
 - 2.1. Antiguo Régimen de Promoción Forestal
 - 2.2. Régimen vigente de promoción forestal
 - 2.2.1. Ámbito de aplicación y alcances
 - 2.2.2. Beneficios previstos por el régimen
 - 2.2.3. Rentabilidad Estimada
3. El Contrato de Fideicomiso como herramienta de Financiamiento
 - 3.1. Los Fondos de Inversión Directa (“FID”)
 - 3.2. Aplicación práctica del Fideicomiso Forestal
 - 3.3. Fondo de Inversión Directa creado por la Unión de Bancos Suizos (UBS Brinson)
4. Algunas consideraciones a la luz del nuevo Código Civil y Comercial de la Nación
5. Modelo de “FID” forestal
6. Conclusiones

IV. EL FIDEICOMISO Y LA EMPRESA FAMILIAR

1. ¿Qué es la empresa familiar?
2. Formas de protección a la empresa familiar
 - 2.1. El protocolo familiar
 - 2.1.1. Fideicomiso Testamentario
 - 2.1.2. Límites al protocolo familiar: el orden público

V. FIDEICOMISO FINANCIERO

1. Minicuotas Ribeiro

VI. FIDEICOMISO EN LOS DEPORTES

1. Fideicomiso en el fútbol argentino
 - 1.1. Régimen Especial de Administración de las Entidades Deportivas con dificultades económicas. Fideicomiso de Administración con control judicial
 - 1.2. El caso de River Plate
 - 1.3. Fideicomiso para invertir en promesas del fútbol

VII. ALGUNOS ASPECTOS NOTARIALES DEL FIDEICOMISO

1. Fiduciario sustituto: ¿transmisión de dominio o cambio de titular registral?
2. Patrimonio separado: Inhibición personal del fiduciario
3. Adjudicación de bienes inmuebles del fiduciario al fideicomisario: Tratamiento impositivo

ANÁLISIS DE CAMPO

- I. ANÁLISIS INTERMEDIO
- II. RESULTADOS PRELIMINARES
- III. ALGUNAS CONCLUSIONES RESPECTO DEL ANÁLISIS DE CAMPO
 1. Introducción
 2. Categorías de Análisis
 3. Reflexiones finales
 4. Propuesta. El fideicomiso como acto neutro. Claridad normativa

CUESTIONARIO DE INVESTIGACIÓN: "INVESTIGACIÓN RESPECTO DEL FIDEICOMISO Y LA INTERNALIZACIÓN Y APREHENSIÓN DE LOS CONCEPTOS QUE HACEN AL INSTITUTO JURÍDICO"

SEGMENTO DE TIPIFICACIÓN DEL ENCUESTADO

SEGMENTO DE PREGUNTAS

Planilla para validación de expertos

TABLA 1 COMPARATIVO DICTAMEN AFIP 1/821/82

TABLA 2 ANÁLISIS DICTAMEN AFIP 47/83

TABLA 3 ANÁLISIS DICTAMEN AFIP 1985

TABLA 4 CUADRO COMPARATIVO DICTÁMENES AFIP DE LOS AÑOS 1992 A 1996

TABLA 5 CUADRO COMPARATIVO DICTÁMENES AFIP DE LOS AÑOS 1999 A 2001

TABLA 6 COMPARATIVO DICTÁMENES AFIP AÑO 2002

TABLA 7 CUADRO COMPARATIVO DICTÁMENES AFIP AÑO 2003

TABLA 8 CUADRO COMPARATIVO DICTÁMENES AFIP AÑO 2004

TABLA 9 CUADRO COMPARATIVO DICTÁMENES AFIP AÑO 2005

TABLA 10 CUADRO COMPARATIVO DICTÁMENES AFIP AÑO 2006

TABLA 11 CUADRO COMPARATIVO DICTÁMENES AFIP AÑO 2007

TABLA 12 CUADRO COMPARATIVO DICTÁMENES AFIP AÑO 2008

TABLA 13 CUADRO COMPARATIVO DICTÁMENES AFIP AÑO 2010

TABLA 14 ANÁLISIS RESOLUCIÓN DE AFIP AÑO 2011

TABLA 15 CUADRO COMPARATIVO ENTRE LA LEY 24.441 Y EL NUEVO CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL