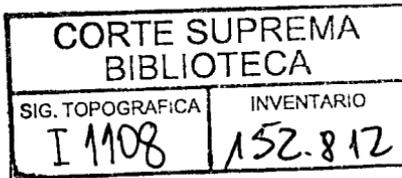


GUIDO DEMARCO

Abogado (Universidad Torcuato Di Tella). LL.M in Banking & Finance (Queen Mary University of London). Consultor externo internacional en temas relacionados con reestructuración de deuda



Reestructuración de deuda soberana

Aspectos legales

Prólogo de

FRANCISCO JOSÉ FERNÁNDEZ ROSTELLO





ÍNDICE GENERAL

PRÓLOGO.....	7
SOBRE EL LIBRO	13

CAPÍTULO PRIMERO

CONCEPTOS BÁSICOS

1. Bonos y préstamos	15
2. Tasa de interés	16
3. Deuda externa.....	17
4. Reseña histórica	19

CAPÍTULO II

CLÁUSULAS DE ACCIÓN COLECTIVA (CAC)

5. Mecanismo de reestructuración de deuda soberana (SDRM)	25
6. Problemas del SDRM	27
7. Cláusulas de acción colectiva.....	31
a) Introducción.....	31
b) Evolución de las CAC.....	33
c) CAC vs. SDRM	35
d) Resoluciones fuera de un tribunal (“Out of Court Workouts”).....	40

CAPÍTULO III

INMUNIDAD SOBERANA

8. Introducción.....	43
9. Excepciones a la inmunidad bajo la FSIA	44
a) Actividad comercial	44
b) Renuncias a la inmunidad	46

c) Ciertos tipos de propiedades inmunes a la ejecución	47
10. Instrumentalidad vs. “alter ego”	48
a) Cuba	48
1. “Banco Nacional v. First National City Bank” (1973)	48
2. “Banco para el Comercio Exterior de Cuba v. First National City Bank” (1981)	49
b) Argentina	52
1. “Aurelius Capital Partners v. The Republic of Argentina” (2009)	52
2. “EM Ltd., NML Capital, Ltd., (Plaintiffs-Appellees) v. Banco Central de la República Argentina” (2015)	54
c) Venezuela. “Crystallex International Corporation v. Bolivarian Republic of Venezuela” (2019)	56
11. Activos diplomáticos argentinos. El caso “NML Capital Ltd. v. France (application No. 23242/12)”	59
12. Activos militares. El caso “Argentina vs. Ghana” (2012)	60

CAPÍTULO IV

OTRAS DOCTRINAS LEGALES

12. Doctrina del acto estatal	63
a) “Banco Nacional de Cuba v. Sabbatino” (1964)	63
b) “Deutsche Bank AG London Branch (Claimant) vs. Central Bank of Venezuela, the Governor and Company of the Bank of England, the ad hoc administrative board of the Central Bank of Venezuela, the board of the Central Bank of Venezuela (as receivers appointed by the court)” (2020)	64
13. Interés público	68
a) “Mamatas y otros v. Grecia” (2014)	68
b) “Claren Corporation c/ E.N 517/518 CPCC exequátur s/ varios” (2014)	70
c) “Alessandro Accorinti and Others v. ECB” (2015)	71
14. “Odious debt” (deuda odiosa)	73
a) “Tuna Bonds Scandal” (2016)	74
b) “Bonos PDVSA” (2019)	75

CAPÍTULO V

“PARI PASSU”

15. Caso “Elliot Associates, LP vs. Perú” (2000)	77
	78

16. “NML Capital, Ltd. v. Republic of Argentina” (2012)	79
17. “Attestor Value Master Fund v. Republic of Argentina” (2019)	81

CAPÍTULO VI

TÉCNICAS LEGALES UTILIZADAS
EN UNA REESTRUCTURACIÓN
PARA MEJORAR LAS OFERTAS

18. Garantías	87
19. “Defeasance” (anulación)	90
20. “Rights upon Future Offers clause” (cláusula RUFO)	90
21. Privación de derechos (“Disenfranchisement”)	91
22. Bonos vinculados al PBI (“State contingent debt”)	92
a) Introducción	92
b) Problemas de los instrumentos de deuda condicionados al PBI	94
c) El caso “Aurelius Capital Master, Ltd., (Plaintiff) v. The Republic of Argentina (Defendant)”	95
d) El caso “Palladian Partners LP & Ors v The Republic of Argentina & Anor”	100
e) Granada: la “cláusula del huracán”	102
23. “Exit consents” (“consentimiento a la salida”)	104

CAPÍTULO VII

REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA
EXTERNA ARGENTINA 2020

24. CAC en la reestructuración argentina de 2020	107
25. Diferencias entre el contrato (<i>Indenture</i>) de 2005 y el de 2016	110
26. Cláusula de redesignación o reasignación	112
27. “Exit consents”	120
28. Cláusula RUFO	121
29. Prioridad de aceptación	122
30. Demandas para ejecución y las limitaciones de las demandas por los titulares (Suits for Enforcement and Limitations on Suits by Holders)	123
31. Condiciones económicas de la oferta a los acreedores	126
32. Deuda pública en moneda extranjera emitida bajo ley argentina	130

CAPÍTULO VIII

ACTUALIDAD EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL

33. Alivio de la deuda en virtud de la Iniciativa para los países pobres muy endeudados (Debt Relief Under the Heavily Indebted Poor Countries –HIPC Initiative–)	133
34. Cuba, Líbano y Ecuador.	135
a) Cuba.	135
b) El Líbano.	135
c) Ecuador	136
35. Deuda soberana post COVID-19	138
36. Bonos “verdes”, sociales o de sostenibilidad.	145
a) Principios de los “bonos verdes”	146
b) Agentes calificadoros	147
37. Derivados.	148
a) Riesgo soberano.	148
b) Credit Default Swaps (CDS)	151
c) “Swaps” de intercambio de divisas	152

CAPÍTULO IX

CONCLUSIONES

.	155
ANEXO	161
BIBLIOGRAFÍA	177
Libros y artículos especializados	177
Artículos periodísticos	186
ÍNDICE DE FALLOS CITADOS	191
a) Estados Unidos de América.	191
b) República Argentina.	192
c) Reino Unido.	192
d) Unión Europea	193
e) Tribunales internacionales.	193
LEGISLACIÓN CITADA.	195
a) República Argentina	195
b) Otros países.	195