



PASANTIA MILA 2014

Análisis de variables
de las bolsas de valores
de Santiago, Colombia y Lima

Informe de experiencia e investigación acerca de las bolsas de Valores de Santiago, Colombia y Lima visitadas en noviembre de 2014, con el fin de compartir un análisis de variables como base para toma de decisiones con respecto a la diversificación y facilidades de acceso a nuevos mercados para invertir.

LINA YURLEY URIBE SOTO
JULIANA QUINTERO CARVAJAL

ANALISIS DE VARIABLES DE LAS BOLSAS DE VALORES DEL MILA

LINA YURLEY URIBE SOTO

JULIANA QUINTERO CARVAJAL

TRABAJO DE GRADO PARA OPTAR AL TITULO DE:

ADMINISTRADOR FINANCIERO

ASESOR

JOHN DAIRO RAMIREZ ARISTIZABAL

COORDINADOR PREGRADOS EN FINANZAS Y DOCENTE TIEMPO COMPLETO

INTITUCION UNIVERSITARIA ESUMER

FACULTAD DE ESTUDIO EMPRESARIALES Y MERCADEO

ADMINISTRACION FINANCIERA

MEDELLIN

2015

TABLA DE CONTENIDO

1. TEMA DE INVESTIGACION.....	3
2. MERCADO INTEGRADO LATINO AMERICANO	3
3. OBJETO DE ESTUDIO	4
4. OBJETIVOS	4
4.1. OBJETIVO GENERAL	4
4.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	4
5. JUSTIFICACIÓN.....	5
6. ALCANCE.....	6
9. RESULTADOS ANALISIS	12
9.1. TENDENCIA DE INTEGRACIÓN DE BOLSAS DE VALORES	12
9.2. INDICADORES PAISES INTEGRANTES.....	14
9.2.1. <i>BALANZA COMERCIAL.....</i>	<i>14</i>
9.2.2. <i>CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL</i>	<i>15</i>
9.3. ACCIONES.....	17
9.3.1. <i>COLOMBIA</i>	<i>17</i>
9.3.2. <i>CHILE.....</i>	<i>18</i>
9.3.3. <i>PERU.....</i>	<i>19</i>
9.4. INDICES DE LAS BOLSAS DE VALORES	20
9.4.1. <i>BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO – CHILE.....</i>	<i>20</i>
9.4.2. <i>COLOMBIA</i>	<i>24</i>
9.4.3. <i>PERU.....</i>	<i>29</i>
9.5. MILA.....	30
9.5.1. <i>S&P MILA 40.....</i>	<i>30</i>
9.5.2. <i>CAPITALIZACION BURSATIL MILA 2013 – 2014</i>	<i>32</i>
9.5.3. <i>VALORES TRANSADOS DEL MILA NOVIEMBRE 2013 -2014</i>	<i>35</i>
9.5.4. <i>TOTAL EMISORES MILA</i>	<i>37</i>
9.5.5. <i>DESEMPEÑO DE LOS INDICES DE LOS MERCADOS MILA</i>	<i>38</i>
9.5.6. <i>ACCIONES MAS NEGOCIADAS EN LOS MERCADOS MILA</i>	<i>39</i>

10. CONCLUSIONES	40
11. BIBLIOGRAFÍA	42

CONTENIDO TABLAS

Tabla 1 Balanza Comercial - BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA.....	14
Tabla 2 Balanza Comercial - BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ	14
Tabla 3 Balanza Comercial - BANCO CENTRAL DE CHILE	15
Tabla 4 Capitalización Bursátil Bolsas de Valores del MILA.....	16
Tabla 5 10 acciones Colombiana con mayor capitalización bursátil	17
Tabla 6 10 acciones Chilenas con mayor capitalización bursátil.....	18
Tabla 7 10 acciones Peruanas con mayor capitalización Bursátil	19
Tabla 8 40 acciones que conformar el índice IPSA (BCS).....	21
Tabla 9 Acciones que superan UF 10.000 índices IGPA (BCS)	21
Tabla 10 índice IGPA Mid.....	22
Tabla 11 Índice IGPA large	22
Tabla 12 Índice IGPA Small.....	23
Tabla 13 Índice INTER - 10	23
Tabla 14 20 acciones integrantes del COL20.....	25
Tabla 15 Movimiento Col20	26
Tabla 16 Canasta Vigente COLCAP Nov -2014.....	27
Tabla 17 Movimiento COLCAP	28
Tabla 18 Capitalización Bursátil MILA Nov-2013.....	32
Tabla 19 Capitalización Bursátil MILA Nov -2014.....	33
Tabla 20 Variación Capitalización Bursátil	34
Tabla 21 Volumen de Negociado MILA 2013.....	35
Tabla 22 Volumen negociado MILA 2014	36
Tabla 23 Variación Volumen negociado MILA.....	37
Tabla 24 Cantidad emisores MILA Nov-2014.....	38
Tabla 25 Acciones más negociada MILA Nov - 2014	39

1. TEMA DE INVESTIGACION

Variables en las Bolsas de valores del MILA

2. MERCADO INTEGRADO LATINO AMERICANO

Las malas estrategias de compra-venta de acciones sin realizar un análisis técnico adecuado previamente se evidencian en el fracaso de la inversión. De ello depende medir la tendencia para tomar una decisión en un ambiente certero minimizando el riesgo. El desconocimiento de los comportamientos provoca en los inversionistas conservadores crear portafolios agresivos, así mismo pasa con los inversionistas agresivos y se ven con la sorpresa de niveles bajos de ganancia o a los esperados.

Las firmas de comisiones ofrecen análisis técnicos y algunos también ofrecen análisis fundamentales pero son los primeros los que dan una visión un poco más hacia el futuro de la acción, basándose en métodos como bandas de bollinger o velas japonesas. Es de saber que estas firmas solo actúan de manera exclusiva para ciertos clientes y no publican la información. Adicionalmente solo hacen mención de los índices más importantes del país como COLCAP e IGBC con relación a algunas acciones. La información de otras bolsas y sus acciones no se evidencia en estas páginas, teniendo que recurrir a otras procedentes de esos países sin tener conocimiento alguno de su funcionamiento como horarios y otras series de restricciones diferentes a las nuestras, como por ejemplo en la bolsa de Perú, se maneja un tema regulatorio que impide que la inversión sea más dinámica, se trata de un impuesto a las ganancias de capital, este en Colombia no existe, y para Chile solo funciona para algunas empresas. Así mismo ocurre con los tipos de cambio entre países, los cambios cruzados no todos saben hacerlo correctamente y esto puede repercutir en grandes pérdidas.

Para un mundo globalizado y exigente de buena información se requiere que esta sea veraz y al alcance de todos, puesto que un inversionista colombiano desee poner sus excedentes en una bolsa con altos índices diferente a la colombiana, pueda hacerlo conociendo los requisitos mínimos para acceder a ella. Es de saber que en la actualidad Colombia busca globalizarse con

los mercados de Perú y Chile y ahora México a través del MILA, con ello se espera diversificar y hacer más atractiva las negociaciones, pero la tradición colombiana aun no permite la confianza de su misma bolsa, ¿cómo lo hará con una extranjera?

Con la intención de dar a conocer el entorno del mercado de valores y compararlas para que muchas personas conozcan más sobre otras bolsas de valores se realiza este trabajo con el objeto de dar a conocer nuevas alternativas con menos costos de transacciones.

3. OBJETO DE ESTUDIO

Se pretende realizar un análisis cuantitativo sobre las bolsas de Colombia, Chile y Perú que sirva como eje fundamental de las decisiones que tomen los diferentes inversionistas y entes económicos.

4. OBJETIVOS

4.1. OBJETIVO GENERAL

Dar a conocer las bolsas de Perú, Chile y Colombia por medio de un análisis cuantitativo que proporcione estrategias adecuadas e incremente las opciones para mejores decisiones de inversión.

4.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Identificar las fortalezas, aportes y debilidades de las bolsas de Chile, Colombia y Perú.
- Definir los principales indicadores del mercado de valores de Perú, Chile y Colombia.
- Realizar un análisis cuantitativo de cada una de las bolsas objeto de estudio.
- Comparar el mercado de valores Colombiano frente a los mercados de Perú y Chile.

5. JUSTIFICACIÓN

El 2014 para Colombia comenzó con incertidumbre en el panorama económico, sin embargo las cifras han ido despejando cualquier duda frente al crecimiento económico nacional. La economía se ha expandido y sin duda es la que más ha crecido en América Latina ocupando a su vez el puesto 15 en crecimiento entre 75 naciones. (semana, 2013) El desempleo mejora, la inflación se encuentra en un nivel bajo, el dólar superó recientemente la barrera de los \$2.300 lo que tranquiliza a muchos exportadores. Todo lo anterior muestra un país más equilibrado y de confianza en los inversionistas extranjeros. Pero los buenos anuncios y los buenos resultados no indican el hecho de que aún falta mucho por mejorar.

Por otro lado según el FMI, Perú será el país andino con mayor crecimiento (5,5%) (Efe y Reuters, 2014); pero según visita el expositor manifestaba las dificultades económicas por las que pasaba este país, su principal rubro en el PIB es la minería y está a entrado en un cierto porcentaje de decadencia, los metales a nivel mundial han bajado considerablemente de precio, a su vez las peleas internas por quedarse con las mejores industrias mineras por parte de empresas extranjeras, y la regulación de estado frente al tema es un poco pobre, dado a los recientes y actuales problemas de corrupción

Chile sin lugar a dudas es una economía muy sólida ya que viene trabajando desde hace 20 años en ser una de las más fuertes en Suramérica, cuenta con un banco central comprometido y saludable, además cuenta con una calificación crediticia muy positiva.

Las empresas colombianas no acuden al mercado bursátil para financiarse así como ocurre en otros países, por ende, podría decirse que Perú y Chile poseen mercados de valores más desarrollados, puesto que tienen más número de empresas listadas en sus respectivas bolsas. Sin embargo, a pesar de que el mercado local pueda ser menos desarrollado, las empresas en la BVC gozan de mejor valor económico. Como referente se tiene a la bolsa de Bolsa de Nueva York, pues maneja más de US\$18 billones en materia bursátil y como proporción del PIB estadounidense supera el 100%. (Uribe, 2014), en contraste el mercado de valores colombiano tiene una capitalización bursátil bruta como proporción del PIB, US\$374.000 millones, de 55%, lo cual significa que las firmas listadas en la BVC valen la mitad de la producción de bienes y servicios del país. (Uribe, 2014)

Ahora bien, este trabajo pretende ser de gran ayuda para inversionistas que deseen conocer más del mercado bursátil chileno y peruano o deseen conocer a través del análisis cuantitativo las fortalezas y debilidades de cada país para establecer los aportes de cada mercado. Así mismo se puede recurrir a este trabajo como conocimiento adicional en proyectos que exijan algunos de los conceptos que acá se tratarán y a responder preguntas como, ¿El mercado de valores de Colombia tiene suficiente desarrollo para no dejarse opacar por el mercado peruano y chileno?

6. ALCANCE

Este trabajo se realiza basado en visitas en Colombia, Chile y Perú, este proyecto inicio desde septiembre de 2014, tomando datos actuales e históricos no mayores a un año.

7. MARCO CONCEPTUAL

MILA

El mercado integrado latino americano es el acuerdo entre la bolsa de Santiago, La Bolsa de valores de Colombia y la Bolsa de Valores de Lima, para crear un mercado regional para la negociación de títulos de renta variable de los tres países, en estos momentos apenas incursionara La bolsa de valores de México en el acuerdo. (Bolsa de Comercio de Santiago, 2014)

Índice

Numero abstracto que se construye con distintos componentes para seguir la evolución de ellos en su conjunto. Dentro de este índice se pondera la participación de las partes en el mismo según distintos criterios. Por “ponderación” se entiende el peso relativo de cada uno de sus componentes.

Un índice es, entonces, un portafolio ficticio compuesto de ciertos activos en determinadas cantidades, de manera tal que, al evaluarse sus componentes según el precio de mercado en cada momento, el valor total de ese portafolio o cartera teórica, es el número que vale el índice el índice, o sea el valor del índice.

Se tiene por ejemplo el Ibovespa, es un índice representativo de la bolsa de San Pablo; el IPSA de la bolsa de Santiago; el MERVAL para Argentina; el IPC de México; el Dow Jones y S&P500, IGBC en Colombia, entre otros. Cada uno tiene su propia metodología de composición. El Ibovespa usa el mismo criterio que el MERVAL pero con revisiones cuatrimestrales sobre la base del volumen de los últimos 12 meses. El IPC revisa bimestralmente sobre la base de la capitalización bursátil. El Dow Jones representa la variación de 30 compañías industriales de Estados Unidos, mientras que el S&P500 captura la evolución de las 500 mayores empresas del mercado accionario de EE.UU, incluye 400 industriales, 20 del sector transporte, 40 de servicios y 40 financieras.

La fama de los índices es producto de la representatividad que tienen sobre el comportamiento de las acciones.

Bolsa de valores

Se define como el lugar o punto de encuentro institucionalizado donde se mercadea con títulos o certificados de propiedad de determinados tipos de bienes y productos financieros. Generalmente las bolsas se bautizan con el nombre de la ciudad o país en que están ubicadas.

Mercado de valores (MV)

Es el conjunto de agentes, instituciones, instrumentos y formas de negociación que interactúan facilitando la transferencia de capitales para la inversión a través de la negociación de valores. El mercado de capitales permite que los recursos se destinen en el mediano y largo plazo para financiar la inversión, por oposición a los recursos de corto plazo que constituyen el objeto del mercado monetario.

Valor (en el MV)

Las empresas o el gobierno pueden captar recursos del público y financiar sus actividades en el mercado de capitales a través de instrumentos llamados valores. Al momento de invertir son estos títulos los que respaldan la operación que se está realizando y en el caso de las acciones incluso otorgan la propiedad a su tenedor.

Para emitir valores se debe obtener previamente una autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia

Los valores son derechos y pueden ser negociados en un mercado que se llama secundario y es el que generalmente administran las bolsas de valores. A este mercado acuden las personas interesadas en comprar y vender esos derechos, siempre y cuando las empresas que han emitido esos títulos estén listadas en la bolsa

Son títulos valores entre otros, las acciones, los bonos, los papeles comerciales, los certificados de depósito de mercancías, de derecho otitulación, de depósito a término CDT, las aceptaciones bancarias, y los títulos de deuda pública

Mercado mostrador - o.t.c. (over the counter) extrabursatil:

Aquel que se desarrolla por fuera de bolsa, sobre títulos inscritos en el Sistema Integral de Información del Mercado de Valores. Solo pueden actuar en este mercado las personas inscritas como intermediarios en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

Mercado primario

Se habla de mercado primario para referirse a la colocación de títulos que se emiten o salen por primera vez al mercado. A éste recurren las empresas y los inversionistas, para obtener recursos y para realizar sus inversiones, respectivamente.

Mercado secundario

Se refiere a la compra y venta de valores ya emitidos y en circulación. Proporciona liquidez a los propietarios de títulos.

Mercado financiero

Es el conjunto de instituciones y mecanismos utilizados para la transferencia de recursos entre agentes económicos. En el Mercado Financiero se efectúan transacciones con títulos de corto, medio y largo plazo, generalmente destinados para el financiamiento de capital de trabajo permanente o de capital fijo de las empresas, del gobierno y sus entes descentralizados. (Superfinanciera, 2008)

Acciones

Representan una parte proporcional del patrimonio de una sociedad o empresa. Es un título de participación, es decir, cuando un inversionista adquiere las acciones de una empresa se convierte en un socio de ésta. Estos instrumentos otorgan a sus titulares derechos económicos y políticos que pueden ser ejercidos colectivamente y/o individualmente.

Económicos: negociar libremente las acciones, participar de la valorización y dividendos, recibir activos en caso de liquidación de la empresa.

Políticos: participar en la asamblea y revisar los libros de contabilidad de la empresa.

Las acciones son títulos valores de renta variable, pues su precio está sujeto a las condiciones del mercado. La utilidad económica que se puede obtener al invertir en acciones depende de los resultados que tenga la empresa en un determinado periodo.

Si la empresa genera utilidades la asamblea podrá repartirlas entre los accionistas con lo cual cada uno recibirá unos dividendos. Así mismo si la sociedad se valoriza, el precio de la acción aumentará frente al precio inicial. (Citybank, 2012)

8. MARCO METODOLÓGICO

El tipo de Investigación de este trabajo es Descriptivo, ya que se definen conceptos, situaciones y características del entorno, para finalmente evaluar y definir un análisis de diferentes variables de las tres bolsas a tratar.

En la revisión bibliográfica realizada, conlleva a precisar algunos temas, el primero es la tendencia a la integración de las bolsas, segundo es el riesgo de mercado medido por la volatilidad, tercero, es la utilización de los índices bursátiles como herramienta que permite tener un panorama del comportamiento del mercado.

La pasantía permitió interactuar con las bolsas de Chile, Colombia y Perú, y visitas a empresas durante seis (6) días efectivos, dentro de las cuales se realizaron una serie de entrevistas y consultas al interior de las mismas. El recorrido comenzará en la ciudad de Bogotá en la Bolsa de Valores de Colombia y La superintendencia Financiera, se consultó cuáles son los principales índices, acciones más valoradas, horarios, impactos en el área andina, proyectos.

En la ciudad de Santiago en Chile, se realizará visitas a Proexport, donde se mapea la economía chilena frente al mundo, Después le corresponde a la Bolsa de Comercio de Santiago, donde se conocerá más a fondo su papel en la economía latinoamericana, luego a la principal productora y exportadora de vinos de Latinoamérica Concha y Toro, la siguiente visita fue al grupo Prisa es una empresa de reparto de útiles para oficina y logística de entregas ubicada en esa ciudad de Santiago que vende cerca de US\$20 millones mensuales y tiene 2.000 trabajadores, de los cuales un 70% son de origen Colombiano (datos suministrados por su propietario Rodrigo Restrepo) esta empresa propiedad de un colombiano, antioqueño y gran caso de éxito.

Posteriormente Visitamos el puerto de Valparaíso donde se refleja una alto grado de organización y control, modelo que se puede adoptar en Colombia.

Al día seis, ya en Lima, Perú, se realizara la visita a la Bolsa de Valores, donde se indagará todo lo concerniente al objeto de estudio, como principales índices, acciones más valoradas, horarios, impactos en el área andina, entre otros.



MILA es la primera iniciativa de integración bursátil transnacional sin fusión o integración corporativa a nivel global, mediante el uso de herramientas tecnológicas y la adecuación y armonización de la regulación sobre la negociación de mercados de capitales y custodia de títulos en las tres naciones.

De esta manera se habilitó el reconocimiento de los valores de cada uno de los países y el libre comercio de acciones mediante el ruteo de órdenes entre casas de bolsa de Chile, Colombia y Perú hacia los mercados de origen.

Entre las características más relevantes de **MILA**, está el hecho de que ningún mercado pierde su independencia, ni autonomía regulatoria, pero mantienen como premisa el crecimiento en conjunto como mercado integrado, dadas las complementariedades de sus mercados.

Así mismo, todas las negociaciones en **MILA** se hacen en moneda local, sin necesidad de salir de cada país y con anotaciones en cuenta a través del intermediario local, lo que facilita aún más las operaciones internacionales a través de esta herramienta. Hoy, **MILA** es el primer mercado por número de compañías listadas en Latinoamérica, el segundo en tamaño de capitalización bursátil y el tercero por volumen de negociación.



9. RESULTADOS ANALISIS

9.1. TENDENCIA DE INTEGRACIÓN DE BOLSAS DE VALORES

La alianza económica del MILA, no una fusión, sino una compatibilización de lenguajes entre los sistemas bursátiles de los tres países y la implementación de mecanismos que facilitarán las transacciones entre ellos. De esta manera, un colombiano podrá comprar acciones de Falabella con la misma facilidad con la que un chileno podrá comprar acciones de Volcán y un peruano acciones de Isagén. La ampliación del mercado traerá sin duda grandes ventajas para el país, en especial, si se tiene en cuenta que la lista de las empresas colombianas que figuran en bolsa son muy pocas. Ahora, con el MILA, se tendrá un listado de 575 compañías, que, por lo demás, superará a las 406 de México las cuales a partir del primero de diciembre de 2014 harán parte del MILA y a las 386 de Brasil.

Teniendo como referencia la reciente experiencia de Davivienda, cuyas acciones se vendieron casi de inmediato, se espera que con la integración las personas naturales mantengan esta tendencia. A pesar de la estricta preferencia de los colombianos por las inversiones menos riesgosas, como las de renta fija y, en particular, por las inversiones en TES, es probable que varios decidan valerse de las nuevas alternativas que ofrecerá la unión. Esta misma expectativa se tiene de las compañías listadas en bolsa, pues tendrán mayores oportunidades de fondeo. Incluso, algunos más optimistas consideran que la integración tentará a empresas colombianas a entrar en el mercado accionario. Finalmente, un mayor mercado implica un mayor número de posibles compradores. Así, por dar un ejemplo, en caso de que Avianca decidiera algún día ofrecer sus acciones, no se preguntará ya sólo por el mercado local, sino por la potencial demanda de los tres países.

Como si las ventajas de un mercado más amplio no fueran ya suficientes, estos países cuentan con la suerte de tener necesidades complementarias. Así, el mercado chileno ofrecerá mejores opciones en comercio y cobre, el colombiano en hidrocarburos y energía, y el peruano en

infraestructura y minas. Además de las oportunidades de inversión en el interior del MILA, la integración de sus bolsas implica también que nuestros mercados se harán más atractivos para inversionistas extranjeros. Aunque el tamaño de las bolsas de Brasil y de México sea muy superior a pesar de que el listado de empresas del MILA sea el más largo, ya somos la tercera opción clara en América Latina, pero con el ingreso de México pasaremos a ser la primera, lo que significa que, en principio, el volumen de las transacciones es superior a aquél que resultaría de la suma de los movimientos independientes de las tres bolsas.

No obstante, si bien los aspectos positivos del MILA son muchos, también existen riesgos, más aun tratándose del mercado bursátil, que por naturaleza es volátil. Así, con la integración, se potencia, por ejemplo, el canal de transmisión en caso de que ocurra alguna crisis financiera en el mundo y las bolsas locales se verán afectadas ya no sólo por los fundamentales de la economía local, sino también por aquéllos de las economías a las que nos estamos integrando. Es por ello que el mayor desafío que enfrenta este mercado integrado es que los gobiernos de los tres países continúen aplicando políticas macroeconómicas ordenadas, como lo han venido haciendo en las últimas décadas. Dados los antecedentes de relativa estabilidad de las tres economías, lo más seguro es que el MILA llegue para quedarse. (El Espectador.com, 2013)

En los últimos diez años La tendencia de las integraciones bursátiles está muy a la vanguardia de la globalización, en especial en los mercados europeos y Anglo, integraciones que rompen fronteras domésticas, por tal razón latino América no se podía quedar atrás con el MILA el cual después de la integración en el 2010 de los mercados chileno, colombiano y peruano, con el cual se logró ser el tercer mercado más importante en latino américa, a pesar de que las expectativas no han sido superadas hasta el momento después de cuatro años, ya ingresa un nuevo jugador como lo es México, ya se encuentra realizando las adecuaciones necesarias para ingresar al MILA, ya con este nuevo integrante se conviene en el primer mercado bursátil latino Americano y Brasil pasando a un segundo lugar; donde no se dio a esperar para las reacciones, la principal es expectativa de adquisición de acciones de las bolsas de los países integrantes del MILA su intención es comprar una porción del 15% de cada una de las bolsas, donde la quizás el mercado que más fácil le permite tener este acceso

es el chileno, dado que por políticas de la BVC ninguno de sus accionistas puede superar el 10% de su propiedad.

Según las visitas realizadas a la integración aún les falta más homogeneidad tanto en sus legislaciones como en sus plataformas tecnológicas y horarios que le permitan ser un solo mercado y no tan subdividido como aún se nota, esta tendencia es posible a que se deba que se trata únicamente y exclusivamente a una integración comercial y no económica dado que son empresas privadas y ninguna posee ninguna proporción accionaria de la otra.

9.2. INDICADORES PAISES INTEGRANTES

9.2.1. BALANZA COMERCIAL

Tabla 1 Balanza Comercial - BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA

Fecha	Exportación (Millones de USD)	Importación (Millones de USD)
junio-14	4.673	4.736,50
julio-14	5.049	3.885,79
agosto-14	4.829	6.583,53
septiembre-14	5.089	5.538,26

Fuente: Elaboración propia basada en información de Mercado MILA/ Fundamentales

Tabla 2 Balanza Comercial - BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Fecha	Exportación (Millones de USD)	Importación (Millones de USD)
abril-14	2.722	3.582,79
mayo-14	2.751	3.496,88
junio-14	2.899	3.268,97
julio-14	2.991	3.564,73

Fuente: Elaboración propia basada en información de Mercado MILA/ Fundamentales

Tabla 3 Balanza Comercial - BANCO CENTRAL DE CHILE

Fecha	Exportación (Millones de USD)	Importación (Millones de USD)
abril-14	2.722	3.582,79
mayo-14	2.751	3.496,88
junio-14	2.899	3.268,97
julio-14	2.991	3.564,73

Fuente: Elaboración propia basada en información de Mercado MILA/ Fundamentales

La balanza comercial más equilibrada que se puede ver es la Chilena, sus importaciones nunca superan su producción para exportar, a pesar del gran número de tratados de libre comercio, Chile aprovecha en su beneficio estos acuerdos comerciales y protege su producción interna, estimulando la calidad y la exportación, modelo muy adecuado para seguir por parte de Colombia y Perú quienes presentan este indicador negativo, sin embargo hay que tener en cuenta que son economías especializadas en diferentes áreas y en estos valores es donde se determina la intervención de estado de manera eficiente o corrupta.

9.2.2. CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

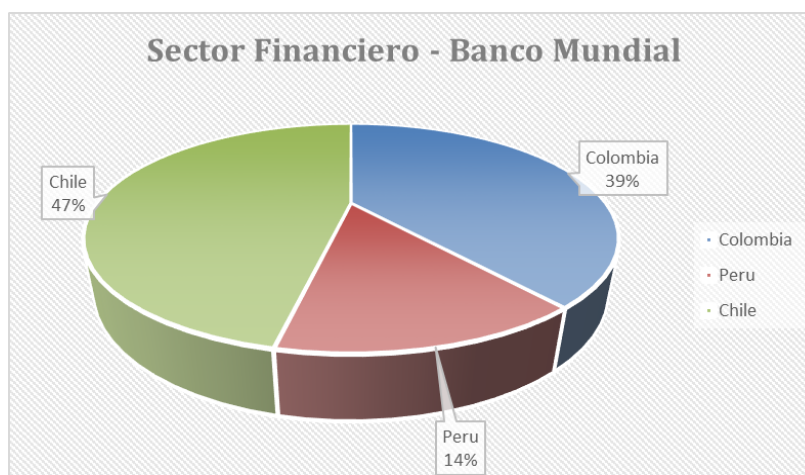


Tabla 4 Capitalización Bursátil Bolsas de Valores del MILA

País	Capitalización Bolsa (USD)
Colombia	262.101.261.149
Perú	96.850.058.685
Chile	313.325.267.335
Total	672.276.587.169

Fuente: Elaboración propia basada en información de Mercado MILA/ Fundamentales

La integración de los tres países triplico el monto transado individual, lo que los hace un mercado más líquido, se evidencia como en Perú el mercado bursátil es más participativo en número de emisores, a pesar de esto es el con menor capitalización bursátil de los tres países, con lo que respecta Colombia se evidencia la baja participación de las empresas para la financiación por medio de este mercado, las razones quizás se basan en el poco estímulo para el ingreso allí, los altos monto mínimos para tranzar e incluso los casos de corrupción de los últimos años.

9.3. ACCIONES

9.3.1. COLOMBIA



Tabla 5 10 acciones Colombiana con mayor capitalización bursátil

Emisor	Capitalización Bursátil
ECOPETROL S.A.	77.299.393,10
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	28.680.757,04
BANCOLOMBIA S.A.	26.806.182,22
GRUPO INVERSIONES SURAMERICANA	22.793.479,51
BANCO DE BOGOTA S.A.	19.751.939,13
GRUPO ARGOS S.A.	15.501.352,98
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P.	14.689.883,31
CEMENTOS ARGOS S.A.	12.387.067,27
GRUPO NUTRESA S.A.	12.147.259,29
ALMACENES EXITO S.A.	11.512.383,02

Fuente: Elaboración propia basada en información de la bolsa de valores de Colombia

9.3.2. CHILE

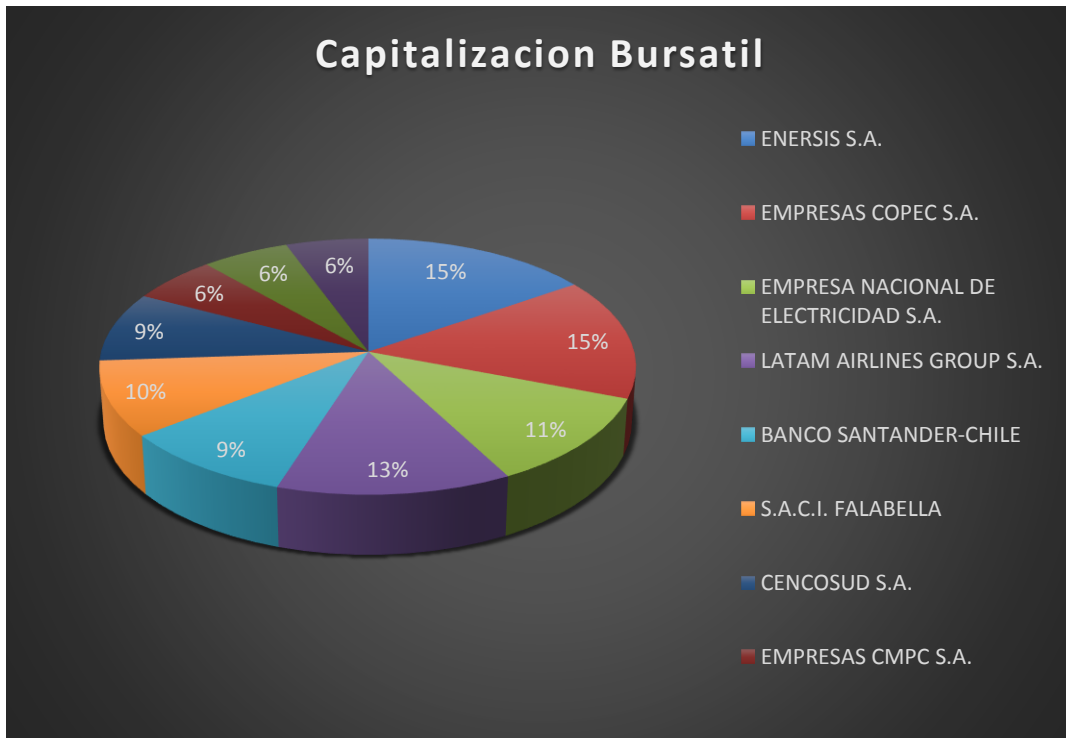


Tabla 6 10 acciones Chilenas con mayor capitalización bursátil

Emisor	Capitalización Bursátil
ENERSIS S.A.	3.670.242.556
EMPRESAS COPEC S.A.	3.670.044.192
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	2.723.982.954
LATAM AIRLINES GROUP S.A.	3.018.259.370
BANCO SANTANDER-CHILE	2.256.834.207
S.A.C.I. FALABELLA	2.267.291.967
CENCOSUD S.A.	2.088.170.003
EMPRESAS CMPC S.A.	1.395.104.595
BANCO DE CHILE	1.409.072.214
COLBUN S.A.	1.323.289.608

Fuente: Elaboración propia basada en información de la bolsa de Comercio de Santiago

9.3.3. PERU

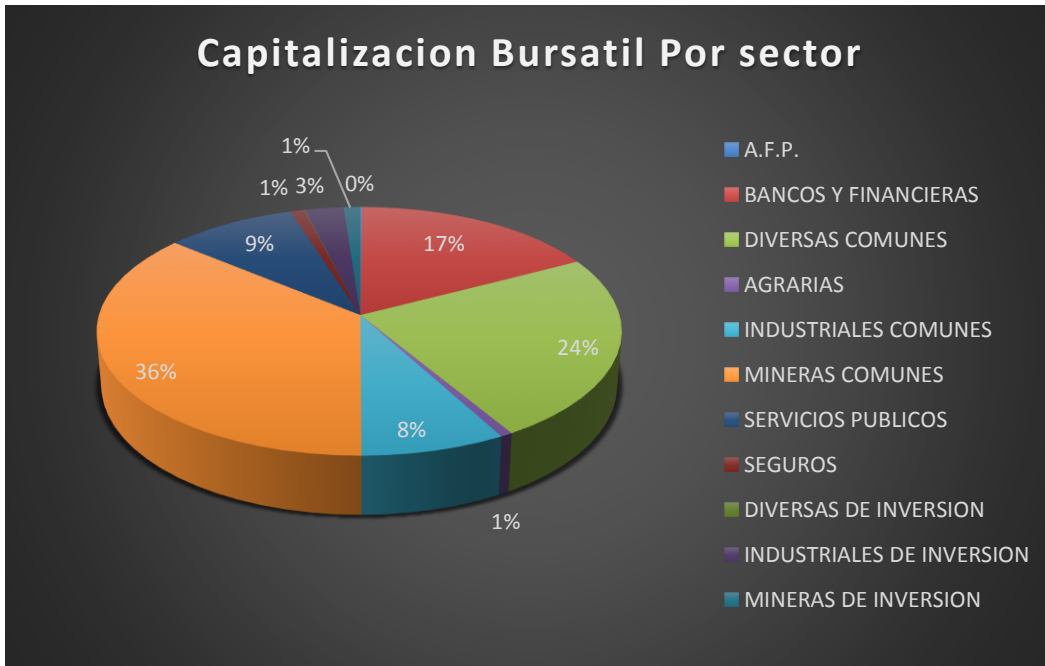


Tabla 7 10 acciones Peruanas con mayor capitalización Bursátil

Emisor	Capitalización Bursátil
A.F.P.	381,81
BANCOS Y FINANCIERAS	61.072,26
DIVERSAS COMUNES	85.454,75
AGRARIAS	2.347,82
INDUSTRIALES COMUNES	27.913,16
MINERAS COMUNES	128.043,80
SERVICIOS PUBLICOS	32.225,66
SEGUROS	3.444,88
DIVERSAS DE INVERSION	157,22
INDUSTRIALES DE INVERSION	9.574,64
MINERAS DE INVERSION	4125,07

Fuente: Elaboración propia basada en información de la bolsa de valores de Lima

9.4. INDICES DE LAS BOLSAS DE VALORES

9.4.1. BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO – CHILE



IPSA – ÍNDICE DE PRECIOS SELECTIVO DE ACCIONES

La cartera del índice IPSA está constituida por las 40 sociedades con mayores montos transados en la BCS, ponderados trimestralmente y cuya capitalización bursátil supere los US\$ 200.000.000 y que posean un factor de free float no inferior a 5% al cierre del 2013.

Tabla 8 40 acciones que conformar el índice IPSA (BCS)

1 AESGENER	1,78	11 CENCOSUD	5,48	21 ECL	0,87	31 PARAUCO	1,30
2 AGUAS-A	2,54	12 CFR	0,70	22 EMBONOR-B	0,37	32 RIPLEY	0,89
3 ANDINA-B	1,46	13 CGE	1,03	23 ENDESA	6,62	33 SALFACORP	0,36
4 ANTARCHILE	2,14	14 CHILE	3,76	24 ENERSIS	7,99	34 SECURITY	1,31
5 BANMEDICA	0,89	15 CMPC	3,51	25 ENTEL	1,97	35 SK	0,52
6 BCI	3,28	16 COLBUN	2,74	26 FALABELLA	5,45	36 SM-CHILE B	2,14
7 BESALCO	0,34	17 CONCHATORO	1,14	27 FORUS	0,60	37 SMSAAM	0,75
8 BSANTANDER	4,86	18 COPEC	9,25	28 IAM	1,00	38 SONDA	1,50
9 CAP	2,65	19 CORPBANCA	3,53	29 ILC	0,63	39 SQM-B	2,83
10 CCU	2,31	20 CRUZBLANCA	0,45	30 IAN	8,47	40 VAPORES	0,59

Fuente: bolsa de Comercio de Santiago

IGPA – ÍNDICE GENERAL DE PRECIOS DE ACCIONES

La cartera del índice IGPA está constituida por todas las sociedades cuyo monto transado anual en la BCS supere las UF 10.000 (aproximadamente US\$ 445.000), y cuya presencia bursátil, a la fecha de revisión de la cartera, sea igual o mayor a un 5%.

Tabla 9 Acciones que superan UF 10.000 índices IGPA (BCS)

1 AESGENER	1,43	18 CAP	2,14	35 EDELPA	0,03
2 AGUAS-A	2,05	19 CCU	1,86	36 EISA	0,25
3 ALMENDRAL	0,36	20 CEMENTOS	0,10	37 ELECMETAL	0,64
4 ANDINA-A	0,90	21 CENCOSUD	4,43	38 EMBONOR-B	0,30
5 ANDINA-B	1,18	22 CFR	0,56	39 ENAEX	0,54
6 ANDROMACO	0,25	23 CGE	0,83	40 ENDESA	5,35
7 ANTARCHILE	1,73	24 CHILE	3,04	41 ENERSIS	6,45
8 AQUACHILE	0,23	25 CMPC	2,84	42 ENJOY	0,13
9 AUSTRALIS	0,01	26 COLBUN	2,22	43 ENTEL	1,59
10 BANMEDICA	0,72	27 COLO COLO	0,05	44 FALABELLA	4,40
11 BANVIDA	0,11	28 CONCHATORO	0,92	45 FORUS	0,49
12 BCI	2,65	29 COPEC	7,47	46 GASCO	0,83
13 BESALCO	0,27	30 CORPBANCA	2,85	47 HABITAT	0,47
14 BLUMAR	0,06	31 CRISTALES	0,27	48 HF	0,15
15 BSANTANDER	3,93	32 CRUZBLANCA	0,36	49 HITES	0,11
16 CAMANCHACA	0,05	33 CUPRUM	0,09	50 IAM	0,81
17 CAMPOS	0,02	34 ECL	0,70	51 IANSA	0,08

Fuente: bolsa de Comercio de Santiago

PATRIMONIALES

En 2008, la Bolsa de Comercio de Santiago incorporó los Índices Patrimoniales IGPA Large, IGPA Mid e IGPA Small, los que fueron confeccionados de acuerdo a los siguientes criterios:

Tabla 10 índice IGPA Mid

- El IGPA Large contiene a aquellas sociedades que se encuentren con un porcentaje de capitalización acumulada entre 0% y 70%. Es decir, que en conjunto sumen el 70% de la capitalización bursátil de la Cartera Patrimonial.

IGPA LARGE: CARTERA DE ACCIONES AÑO 2014 / IGPA LARGE: 2014 EQUITY PORTFOLIO			
CONSULTADA AL CIERRE DEL 30/09/2013 / INDEX MEMBERSHIP ON 12/30/2013			
NEMO SSE SYMBOL	PESO (EN %) WEIGHT (IN %)	NEMO SSE SYMBOL	PESO (EN %) WEIGHT (IN %)
1 AESGENER	2,42	10 CORPBANCA	4,81
2 ANTARCHILE	2,92	11 ENDESA	9,03
3 BCI	4,47	12 ENERSIS	10,88
4 BSANTANDER	6,62	13 FALABELLA	7,43
5 CCU	3,14	14 LAN	11,54
6 CENCOSUD	7,47	15 SM-CHILE B	2,91
7 CHILE	5,12	16 SQM-B	3,85
8 CMPC	4,79		
9 COPEC	12,60		

Fuente: bolsa de Comercio de Santiago

- El IGPA Mid contiene a aquellas sociedades que presentan un porcentaje de capitalización acumulada mayor a 70% y menor o igual a 90%. En otras palabras, son todas aquellas sociedades que en conjunto suman el 90% de la capitalización bursátil de la Cartera Patrimonial y no están previamente asignadas a la cartera IGPA Large.

Tabla 11 Índice IGPA large

IGPA MID: CARTERA DE ACCIONES AÑO 2014 / IGPA MID: 2014 EQUITY PORTFOLIO			
CONSULTADA AL CIERRE DEL 30/09/2013 / INDEX MEMBERSHIP ON 12/30/2013			
NEMO SSE SYMBOL	PESO (EN %) WEIGHT (IN %)	NEMO SSE SYMBOL	PESO (EN %) WEIGHT (IN %)
1 AGUAS-A	10,90	10 IAM	4,29
2 ANDINA-B	6,26	11 MINERA	3,36
3 BANMEDICA	3,82	12 MOLYMET	7,90
4 CAP	11,36	13 PEHUENCHE	1,50
5 CFR	2,99	14 PROVIDA	5,32
6 CGE	4,42	15 QUINENCO	4,55
7 COLBUN	11,77	16 SK	2,24
8 ENTEL	8,45	17 SONDA	6,46
9 GASCO	4,40		

Fuente: bolsa de Comercio de Santiago

- El IGPA Small contiene a aquellas sociedades que no pertenecen a los índices anteriores y completan el 100% de la capitalización acumulada de la Cartera Patrimonial

Tabla 12 Índice IGPA Small

1 ALMENDRAL	3,11	14 IANSA	0,72	27 SALFACORP	2,52
2 AQUACHILE	1,94	15 ILC	4,39	28 SECURITY	9,10
3 BANVIDA	0,91	16 INVERCAP	4,06	29 SMSAAM	5,20
4 BESALCO	2,35	17 INVEXANS	0,45	30 SOCOVESA	1,35
5 CONCHATORO	7,92	18 LAS CONDES	5,60	31 TATTERSALL	0,17
6 CRUZBLANCA	3,13	19 MASISA	1,60	32 TRICAHUE	0,84
7 CUPRUM	0,75	20 MULTIFOODS	0,82	33 VAPORES	4,13
8 ECL	6,07	21 NORTEGRAN	1,08		
9 EMBONOR-B	2,55	22 NUEVAPOLAR	1,12		
10 ENJOY	1,09	23 PARAUCO	9,02		
11 FORUS	4,19	24 PAZ	0,91		
12 HABITAT	4,06	25 PILMAIQUEN	1,66		
13 HITES	0,97	26 RIPLEY	6,22		

Fuente: bolsa de Comercio de Santiago

ÍNDICE INTER-10 Para este índice se seleccionan las 10 sociedades pertenecientes al IPSA que transan ADRs, que presentan los mayores montos transados ponderados anuales en la BCS, calculados de acuerdo a la metodología indicada para el IPSA, y que posean un factor de free float no inferior a 5%. (Bolsa de Comercio de Santiago, 2014)

Tabla 13 Índice INTER - 10

1 ANDINA-B	3,08	6 CORPBANCA	7,46
2 BSANTANDER	10,27	7 ENDESA	14,00
3 CCU	4,87	8 ENERSIS	16,89
4 CENCOSUD	11,59	9 LAN	17,91
5 CHILE	7,95	10 SQM-B	5,97

Fuente: bolsa de Comercio de Santiago

9.4.2. COLOMBIA



COL20

Índice que refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas de la BVC, donde el nivel de liquidez de cada compañía determina su ponderación o participación.

Tabla 14 20 acciones integrantes del COL20

NEMOTÉCNICO	DESCRIPCIÓN	PARTICIPACIÓN
ECOPETROL	ECOPETROL S.A.	17,617%
PFGROUPSURA	GRUPO INVERSIONES SURAMERICANA	11,740%
PFBCELOM	BANCOLOMBIA S.A.	10,700%
GRUPOARGOS	GRUPO ARGOS S.A.	10,034%
NUTRESA	GRUPO NUTRESA S.A.	7,125%
CEMARGOS	CEMENTOS ARGOS S.A.	6,590%
EXITO	ALMACENES EXITO S.A.	5,522%
PREC	PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	4,147%
ISA	INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	3,832%
CORFICOLCF	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA S.A.	3,578%
ISAGEN	ISAGEN S.A. E.S.P.	3,150%
BOGOTA	BANCO DE BOGOTA S.A.	3,142%
PFDVVINDA	BANCO DAVIVIENDA S.A.	2,448%
EEB	EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P.	2,356%
CELSIA	CELSIA S.A. E.S.P.	2,324%
PFAVAL	GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	2,215%
CLH	CEMEX LATAM HOLDING	2,187%
CNEC	CANACOL ENERGY LTD	0,711%
PFAVH	AVIANCA HOLDINGS S.A.	0,572%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

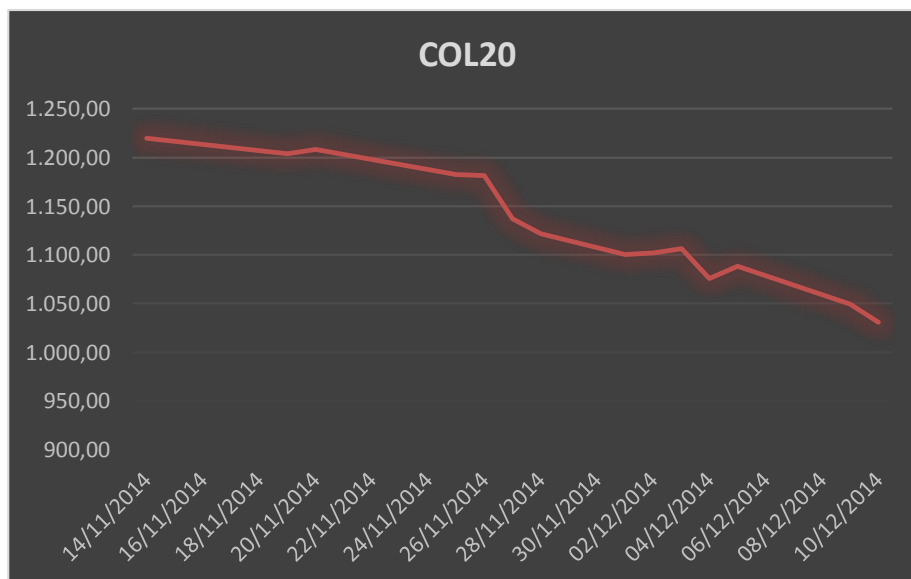


Tabla 15 Movimiento Col20

fecha	valor
10/12/2014	1.031,05
09/12/2014	1.049,53
05/12/2014	1.088,06
04/12/2014	1.075,63
03/12/2014	1.106,24
02/12/2014	1.102,07
01/12/2014	1.100,24
28/11/2014	1.121,57
27/11/2014	1.136,81
26/11/2014	1.181,24
25/11/2014	1.182,77
20/11/2014	1.208,09
19/11/2014	1.203,66
14/11/2014	1.219,87

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

COLCAP

Índice que refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas de la BVC, donde el valor de la capitalización bursátil ajustada de cada compañía determina su nivel de ponderación o participación.

Tabla 16 Canasta Vigente COLCAP Nov -2014

NEMOTÉCNICO	DESCRIPCIÓN	PONDERADOR	PRECIO HOY	PARTICIPACIÓN
ECOPETROL	ECOPETROL S.A.	0,0776790299	3.390,000	17,617%
PFGRUPSURA	GRUPO INVERSIONES SURAMERICANA	0,0055534232	31.600,000	11,740%
PFBCOLOM	BANCOLOMBIA S.A.	0,0070205861	22.800,000	10,709%
GRUPOARGOS	GRUPO ARGOS S.A.	0,0080294534	18.680,000	10,034%
NUTRESA	GRUPO NUTRESA S.A	0,0042598940	25.000,000	7,125%
CEMARGOS	CEMENTOS ARGOS S.A.	0,0112195207	8.780,000	6,590%
EXITO	ALMACENES EXITO S.A.	0,0030573516	27.000,000	5,522%
PREC	PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	0,0020010071	30.980,000	4,147%
ISA	INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	0,0069175959	8.280,000	3,832%
CORFICOLCF	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA S.A.	0,0014263296	37.500,000	3,578%
ISAGEN	ISAGEN S.A. E.S.P.	0,0145311017	3.240,000	3,150%
BOGOTA	BANCO DE BOGOTA S.A.	0,0006827551	68.780,000	3,142%
PFDVVNDA	BANCO DAVIVIENDA S.A	0,0016665898	21.960,000	2,448%
EEB	EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P.	0,0251570983	1.400,000	2,356%
CELSIA	CELSIA S.A E.S.P	0,0069324381	5.010,000	2,324%
PFAVAL	GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	0,0283046867	1.170,000	2,215%
CLH	CEMEX LATAM HOLDING	0,0022920939	14.260,000	2,187%
CNEC	CANACOL ENERGY LTD	0,0008920025	11.920,000	0,711%
PFAVH	AVIANCA HOLDINGS S.A	0,0020129009	4.250,000	0,572%

Participación en el COLCAP

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

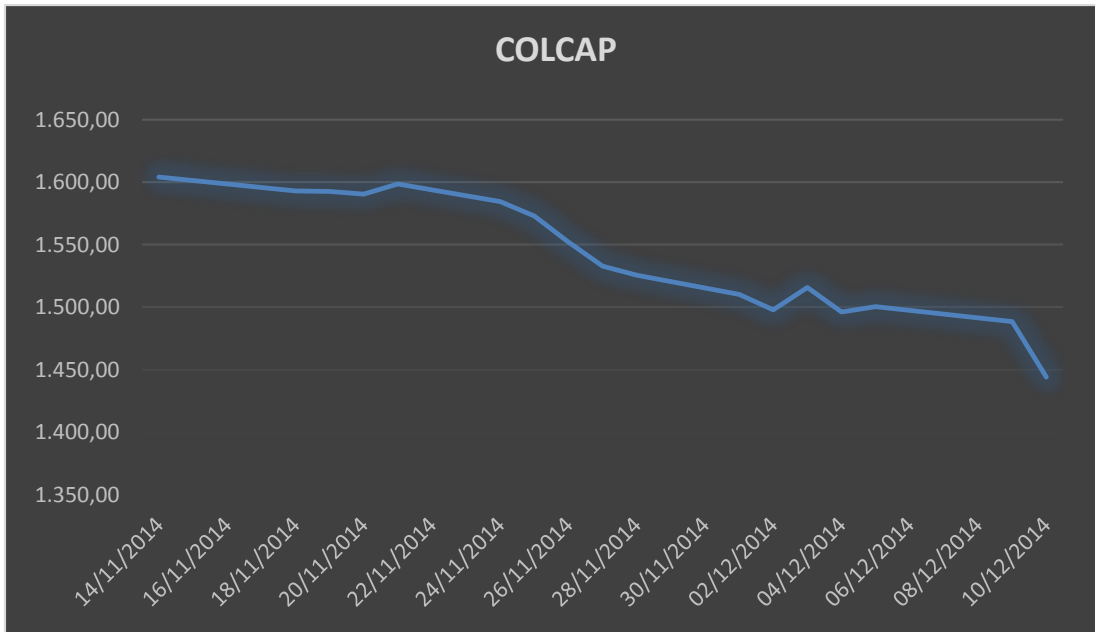


Tabla 17 Movimiento COLCAP

FECHA	VALOR
10/12/2014	1.444,01
09/12/2014	1.488,40
05/12/2014	1.500,51
04/12/2014	1.495,97
03/12/2014	1.515,62
02/12/2014	1.497,59
01/12/2014	1.510,06
28/11/2014	1.525,68
27/11/2014	1.532,87
26/11/2014	1.551,89
25/11/2014	1.572,95
24/11/2014	1.584,42
21/11/2014	1.598,59
20/11/2014	1.590,12
19/11/2014	1.592,31
18/11/2014	1.593,06
14/11/2014	1.603,88

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

9.4.3. PERU



INCA: INDICE NACIONAL DE CAPITALIZACION

El INCA es un indicador que tiene como objetivo reflejar la tendencia promedio de cotizaciones de las veinte (20) acciones más líquidas listadas en la BVL, Utilizando una metodología de ponderación por la capitalización bursátil del free float de sus componentes, su cálculo considera las variaciones de precios menos los dividendos repartidos

IBGC INDICE DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Refleja el comportamiento de los precios de las acciones de aquellas empresas listadas que adoptan buenas prácticas de gobierno corporativo, refleja el comportamiento de los valores de las empresas que adoptan prácticas de gobierno corporativo

IGBVL INDICE GENERAL DE LA BVL

Es un índice que tiene como objetivo reflejar la tendencia promedio de las cotizaciones de las acciones más líquidas inscritas en la BVL. El número de acciones que lo componen no es fijo, pueden mostrar variaciones entre periodos. Utiliza una metodología de ponderación por la liquidez de sus componentes.

Su cálculo considera las variaciones de precios y los dividendos o acciones liberadas repartidas, así como la suscripción de acciones

ISBVL INDICE SELECTIVO DE LA BVL

El ISBVL es un indicador que tiene como objeto reflejar la tendencia promedio de las cotizaciones de las quince (15) acciones más líquidas listadas en la BVL. Utiliza una metodología de ponderación por la liquidez de sus componentes. Su cálculo considera las variaciones de precios y los dividendos o acciones liberadas repartidas, así como la suscripción de acciones.

Muestra la tendencia de la BVL basándose en un conjunto determinado de empresas.

(Bolsa de Valores de Lima, 2014)

9.5. MILA

9.5.1. S&P MILA 40

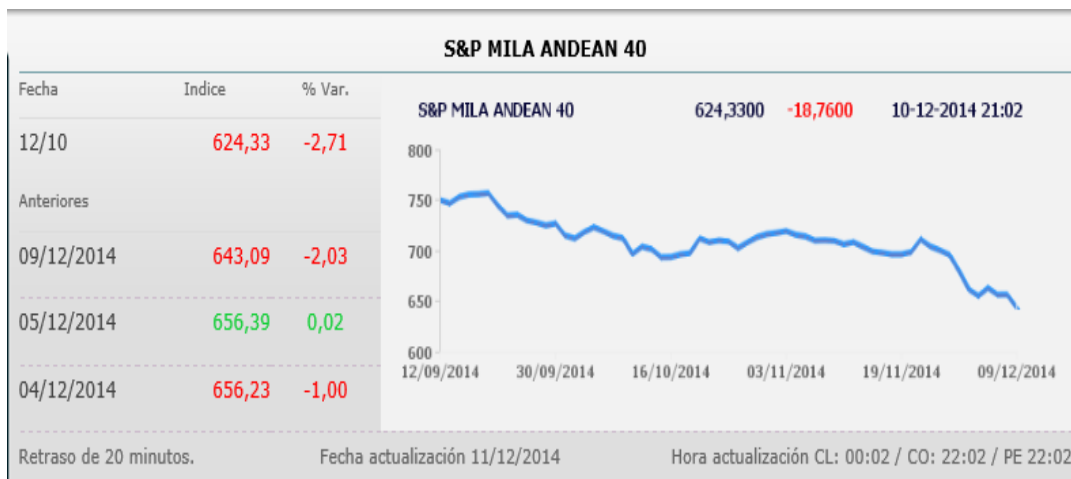
En reconocimiento al marcado interés de inversión en Chile, Colombia y Perú (en conjunto denominados mercados andinos), S&P Dow Jones Índices se ha asociado con MILA o el Mercado Integrado Latinoamericano para crear el Índice S&P MILA 40. El índice está diseñado para medir el rendimiento de las acciones más importantes y más líquidas que se negocian en la plataforma MILA.

IMPORTACION DE CRECIMIENTO

Estos mercados han experimentado un crecimiento extraordinario durante la última década. La capitalización bursátil combinada total de Chile, Colombia y Perú subió un 500%, alcanzando USD 672 mil millones a finales del 2012. Es decir, creció aproximadamente USD 117 mil millones desde finales del año 2003. Los mercados andinos representaron aproximadamente el 27% del mercado accionario de América Latina y 5% de los mercados emergentes en 2012, un aumento del 22% y 3% desde finales del 2003, respectivamente.

ATRIBUTOS CLAVE DEL ÍNDICE S&P MILA 40

- Un índice de primera clase (“blue-chip”) que comprende las acciones más importantes y más líquidas que se negocian en MILA
 - Por la metodología utilizada, es el indicador clave para seguir el rendimiento del MILA
 - Diseñado para ser replicado fácilmente, manteniendo su cualidad de representar al mercado accionario regional
 - Incluye límites máximos para garantizar la diversidad geográfica y limitar la concentración en una sola acción
- (S&P Dow Jones Indices., 2014)



Según el informe económico mensual que emite el MILA (MILA NEWS, 2014) contamos con información como:

9.5.2. CAPITALIZACION BURSATIL MILA 2013 – 2014



Tabla 18 Capitalización Bursátil MILA Nov-2013

País	valor	%
Chile	266.006	44,2%
Colombia	215.294	35,8%
Perú	120.653	20,0%
	601.953	100%

Fuente: Elaboración propia basada en datos del MILA NEWS N° 28 Diciembre de 2013

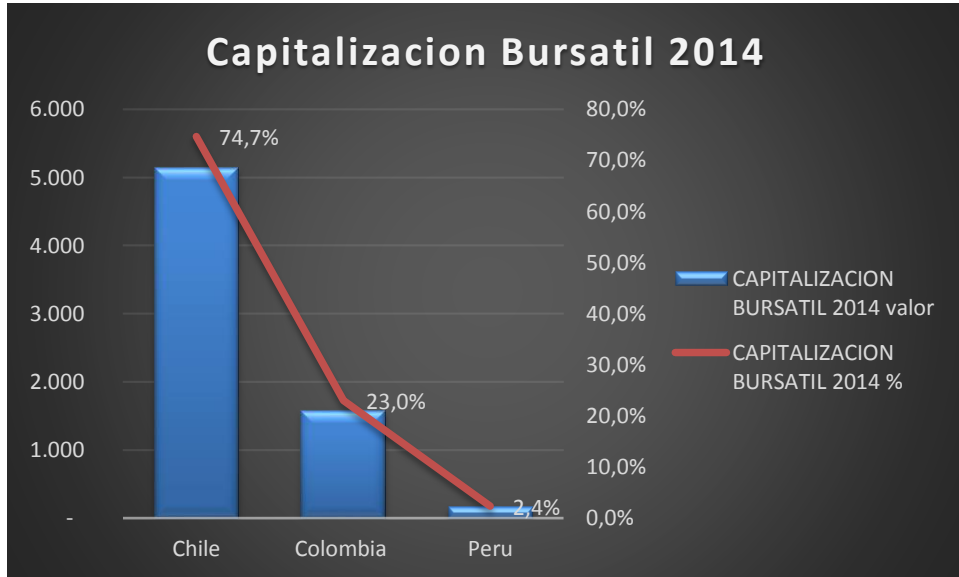


Tabla 19 Capitalización Bursátil MILA Nov -2014

País	valor	%
Chile	243.632	45,3%
Colombia	171.944	32,0%
Perú	121.682	22,6%
	537.258	100%

Fuente: Elaboración propia basada en datos del MILA NEWS N° 38 Diciembre de 2014

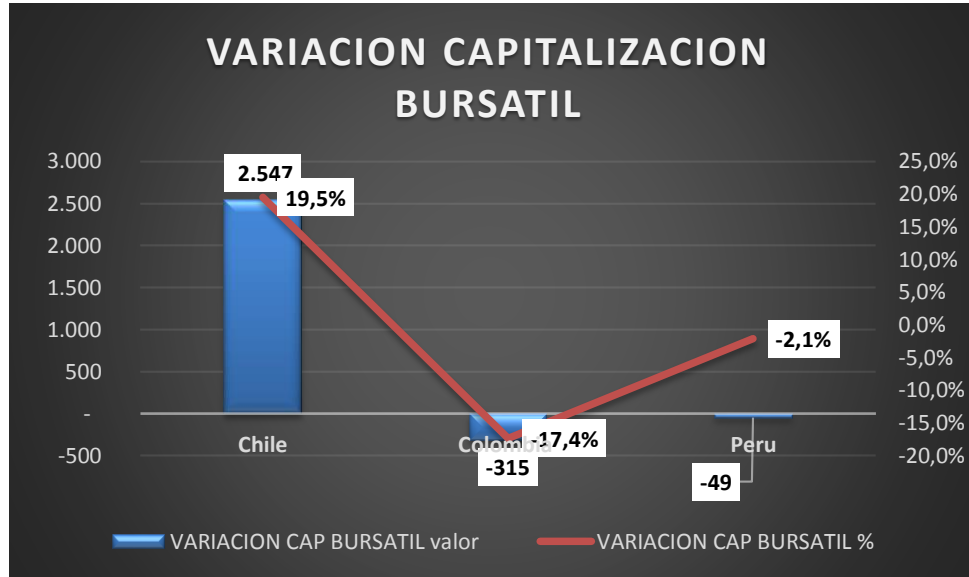


Tabla 20 Variación Capitalización Bursátil

País	valor	%
Chile	- 22.374	1,2%
Colombia	- 43.350	-3,8%
Perú	1.029	2,6%
	- 64.695	-10,7%

Fuente: Elaboración propia basada en datos del MIA NEWS N^a 28 y 38 de Diciembre de 2013 y 2014 respectivamente

La capitalización bursátil del MILA presento un decrecimiento entre 2013 y 2014 del 10,7%, pues pasó en noviembre de 2013 a noviembre de USD 601.953 millones de dólares a noviembre de 2014 a USD 537.258.

9.5.3. VALORES TRANSADOS DEL MILA NOVIEMBRE 2013 -2014

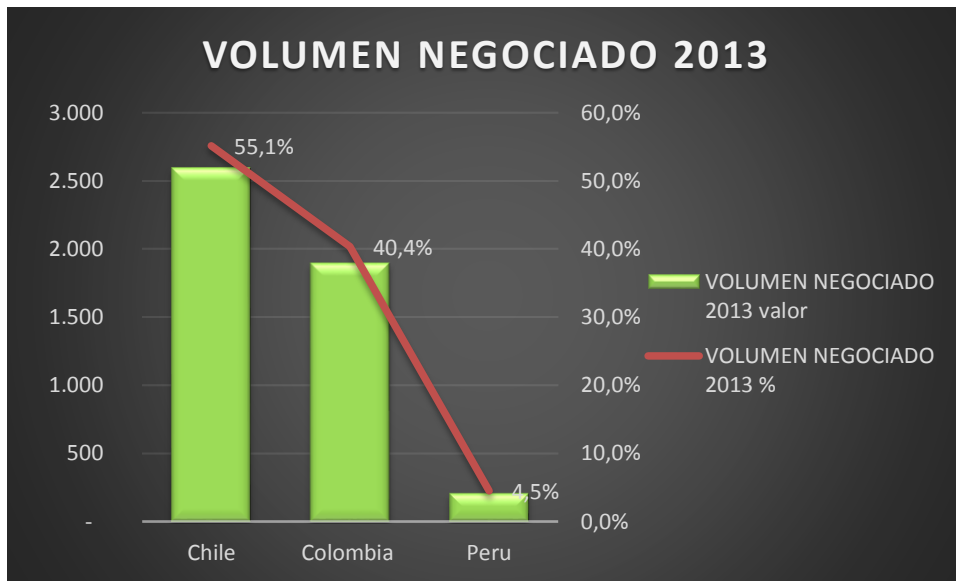


Tabla 21 Volumen de Negociado MILA 2013

País	valor	%
Chile	2.592	55,1%
Colombia	1.897	40,4%
Perú	211	4,5%
	4.700	100%

Fuente: Elaboración propia basada en datos del MILA NEWS N° 28 Diciembre de 2013

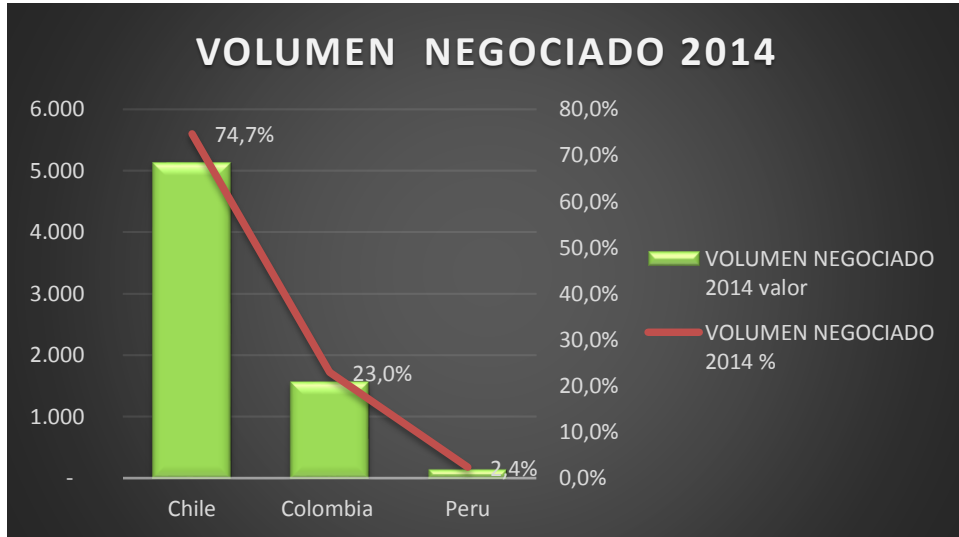


Tabla 22 Volumen negociado MILA 2014

País	valor	%
Chile	5.139	74,7%
Colombia	1.582	23,0%
Perú	162	2,4%
Total	6.883	100%

Fuente: Elaboración propia basada en datos del MILA NEWS N^a 38 Diciembre de 2014

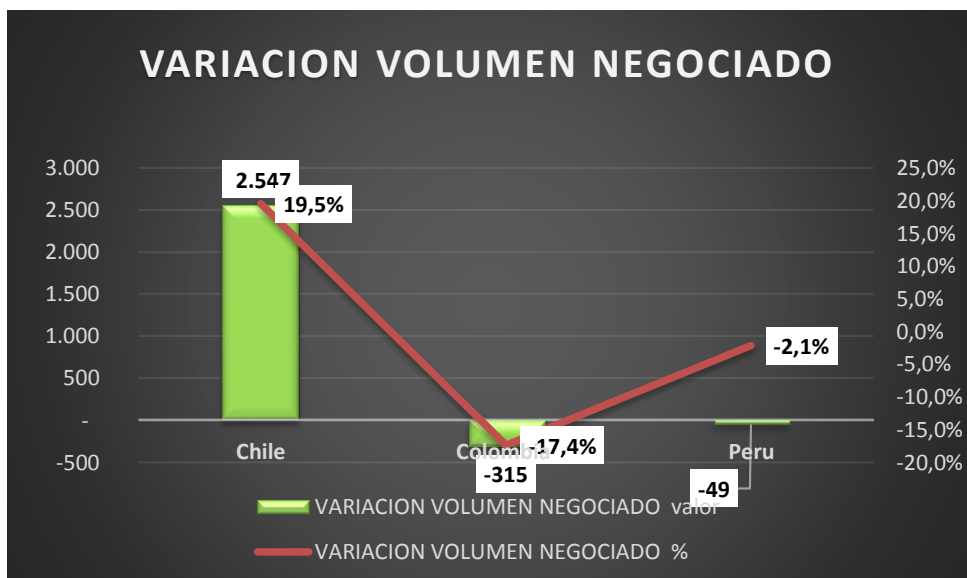


Tabla 23 Variación Volumen negociado MILA

País	valor	%
Chile	2.547	19,5%
Colombia	- 315	-17,4%
Perú	- 49	-2,1%
	2.183	46,4%

Fuente: Elaboración propia basada en datos del MIA NEWS N° 28 y 38 de Diciembre de 2013 y 2014 respectivamente

El volumen total negociado del mercado MILA en 2014 alcanzo USD 6.883 millones de dólares con respecto al año anterior por la misma época negocio USD 4.700, presentado una incremento del 46,4%, este incremento representa la confianza de los inversionistas en el mercado Integrado, cabe resaltar el incremento fue en total en el mercado chileno, mientras los mercados Colombianos y Peruanos presentaron unos leves decrecimientos.

9.5.4. TOTAL EMISORES MILA

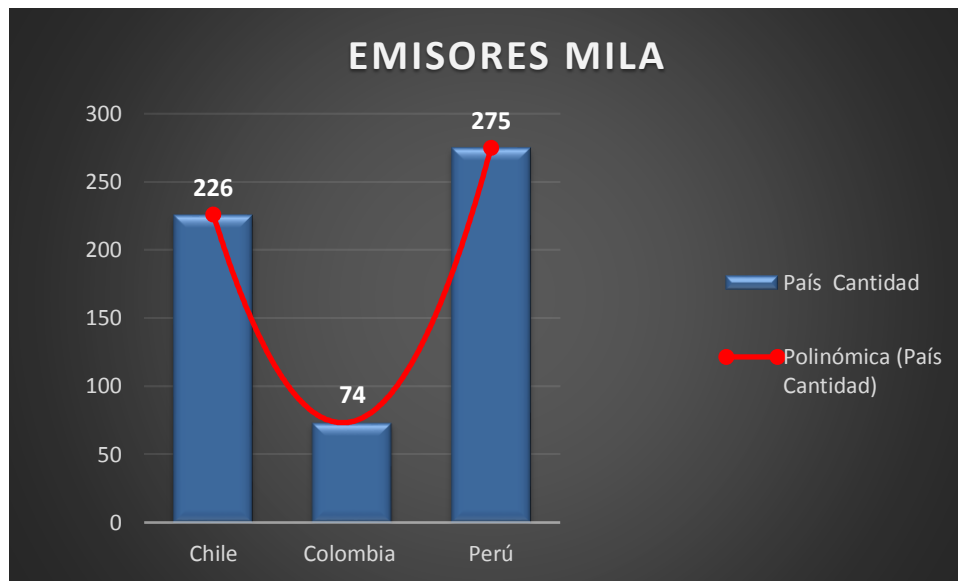


Tabla 24 Cantidad emisores MILA Nov-2014

País	Cantidad
Chile	226
Colombia	74
Perú	275
	575

Fuente: Elaboración propia basada en datos del MILA NEWS N° 38 Diciembre de 2014

En Noviembre de 2014 El MILA contaba con 575 emisores, en ese mismo mes ingresaron cuatro más emisores: la empresa peruana Corporación de Gestión Minera S.A. y las nuevas emisiones fueron realizadas por las empresas chilenas Tech Pack S.A. y Grupo Security S.A. y la empresa peruana Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.. (MILA NEWS, 2014)

9.5.5. DESEMPEÑO DE LOS INDICES DE LOS MERCADOS MILA



Imagen tomada del MILA New N°38 Diciembre de 2014

El índice que mide el desempeño del Mercado Integrado, el S&P MILA Andean 40, acumula una variación negativa en lo corrido del año de 10,07%. En tanto, al cierre del undécimo mes de 2014, los índices locales presentan resultados mixtos durante el año que se detallan a continuación: El IPSA (Chile) presenta una variación positiva de 7,91%, el COLCAP

(Colombia) una variación negativa de 5,02% y el IGBVL (Perú) una variación negativa de 4,11%. (MILA NEWS, 2014)

9.5.6. ACCIONES MAS NEGOCIADAS EN LOS MERCADOS MILA

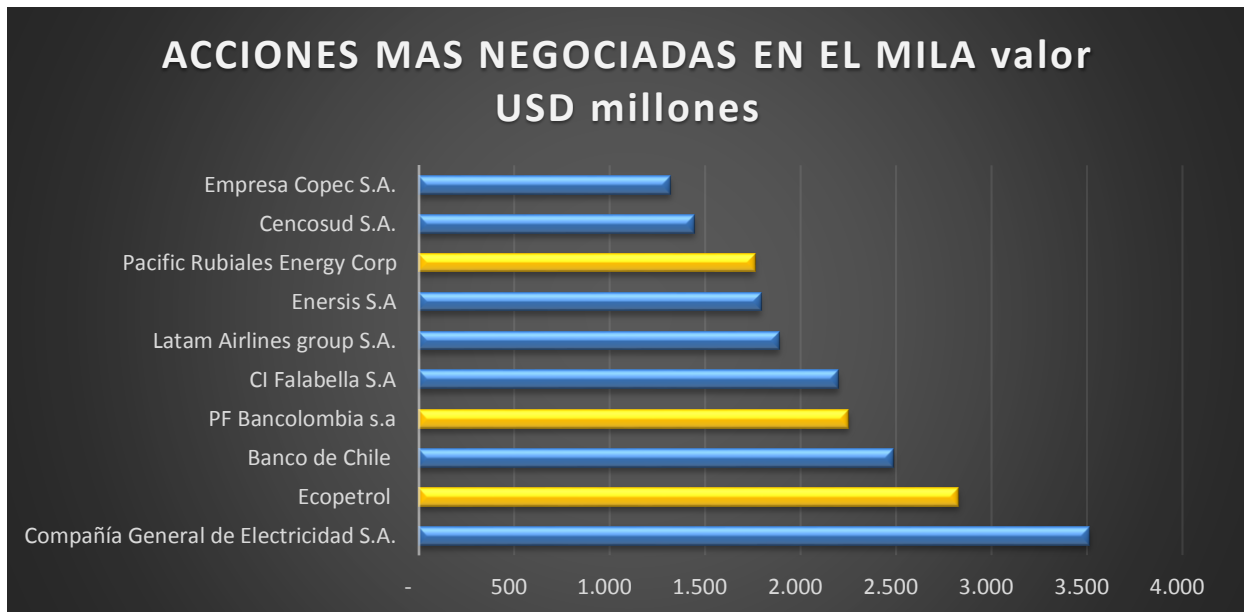


Tabla 25 Acciones más negociada MILA Nov - 2014

País	Empresa	valor USD millones
Chile	Compañía General de Electricidad S.A.	3.512
Colombia	Ecopetrol	2.823
Chile	Banco de Chile	2.485
Colombia	PF Bancolombia s.a	2.249
Chile	CI Falabella S.A	2.197
Chile	Latam Airlines group S.A.	1.889
Chile	Enersis S.A	1.791
Colombia	Pacific Rubiales Energy Corp	1.760
Chile	Cencosud S.A.	1.441
Chile	Empresa Copec S.A.	1.316

Fuente: Elaboración propia basada en datos del MILA NEWS N° 38 Diciembre de 2014

Las diez acciones más negociadas en el mercado MILA en su totalidad son siete chiles y tres Colombianas, se ratifica los seguro de percibe el inversionista el mercado Chileno

10. CONCLUSIONES

- La integración de mercados es tendencia mundial, para evitar las barreras de negociaciones bursátiles, sobre costos y aumentar la liquidez de los mercados
- El MILA es una alternativa para los inversionistas dado que genera un portafolio más amplio de opciones para invertir dado que diversifica más industrias y sectores económicos los que hace más atractivo este tipo de mercados.
- En el Mercado integrado Latino americano se evidencia un problema que debilita la integración dado que no existe una legislación que regule las tres bolsas de manera unificada, cada una se rige por la legislación de cada país lo que obliga a estudiar cada legislación para una eventualidad en las negociaciones.
- El mercado de derivados aún es muy pobre, las tres bosas están en procesos de creación de productos e investigación para ingresar a este mercado
- Las bolsas de valores son entidades de carácter privado, lo que hace tengas sus políticas internas individuales y el mercado no sea homogéneo tanto en plataforma como legislación para el fácil acceso.
- Cada economía es un poco más especializada en cada sector, Perú es un país es más participativo en el mercado accionario porque genera más incentivación de las otras dos bolsas
- Perú a diferencia de Colombia y Chile, maneja sus estadísticas por sector participativo
- La integración económica ha tenido una muy buena aceptación se evidencia en el incremento de los emisores y el volumen de negociaciones
- Este trabajo no incluye a México porque hizo parte del MILA, a partir del 01 de diciembre de 2014, además de que no se hizo visita allí.

- A noviembre de 2014 de los índices más importantes del MILA y los países integradores el único que presenta un incremento el IPSA chileno, el índice del MILA y los más importante de las bolsa de valores de Colombia y Perú presentan variaciones negativas, se pronostica que esto se debe al elevado precio del dólar actual y la venta de minerales diferente al cobre como son el petróleo que no están es su mejor momento, dado a la poca demanda del mercado internacional los cuales están usando sus reservas.

11. BIBLIOGRAFÍA

- Bolsa de Comercio de Santiago. (2014). Conociendo la bolsa. *Conociendo la Bolsa*, 2.
- Bolsa de Comercio de Santiago. (2014). <http://www.bolsadesantiago.com>.
- Bolsa de Valores de Lima. (2014). *Indices de la BVL*. Lima, Peru.
- Citybank. (Abril de 2012). *Citybank*. Recuperado el 13 de Octubre de 2014, de Citybank:
https://www.citibank.com.co/resources/pdf/Cartilla_ABC_Mercado_Valores.pdf
- Efe y Reuters. (8 de Abril de 2014). *Portafolio*. Recuperado el 13 de 10 de 2014, de Portafolio:
<http://www.portafolio.co/economia/pib-colombia-el-2014-segun-el-fmi>
- El Espectador.com. (11 de noviembre de 2013). *Las ventajas de la integracion bursatil*. Obtenido de www.elespectador.com: <http://www.elespectador.com/opinion/editorial/ventajas-de-integracion-bursatil-articulo-234459>
- MILA NEWS. (1 de Diciembre de 2014). www.mercadomila.com. Obtenido de file:///C:/Users/Lina%20Uribe/Downloads/mila_news_n%C2%BA_38.pdf
- MISHKIN, F. S. (2008). *Moneda, banca y mercados financieros*. Mexico: Pearson education.
- S&P Dow Jones Indices. (2014). *S&P DOW JONES INDICES*. Obtenido de <http://www.spindices.com/documents/education/education-did-you-know-mila-40-sp.pdf>
- semana. (21 de Diciembre de 2013). *Revista semana*. Recuperado el 13 de Octubre de 2014, de <http://www.semana.com/economia/articulo/balance-de-la-economia-colombiana-en-2013/369104-3>
- Superfinanciera. (Diciembre de 2008). *Superfinanciera*. Recuperado el 13 de Octubre de 2014, de Superfinanciera conceptps basicos:
<https://www.superfinanciera.gov.co/SFCant/ConsumidorFinanciero/conceptosbasicosmv.pdf>
- Uribe, E. R. (26 de Junio de 2014). *La Republica*. Recuperado el 13 de 10 de 2014, de La Republica:
http://www.larepublica.co/las-firmas-listadas-en-la-bolsa-de-valores-de-colombia-valen-la-mitad-del-pib_138201
- Paginas consultadas: <http://www.valoresbancolombia.com>; www.corredores.com;
www.utltrabursatiles.com; www.serfinco.com; www.interbolsa.com; www.globalcdb.com