

**IMPACTOS SOBRE LOS MERCADOS BURSÁTILES DE COLOMBIA Y MÉXICO  
CON LA INTRODUCCIÓN DE LA BMV AL MILA**

**LAURA SALDARRIAGA**

**LINA MARIA MORENO**

**NANCI ANDREA GIRALDO JARAMILLO**

Trabajo de investigación presentado para optar al título de:

**Administración Financiera**

**Director (a):**

**MARÍA PATRICIA DURANGO**

**Coordinadora Posgrados en Finanzas y Docente de Tiempo Completo e Investigadora,  
Facultad de Estudios Empresariales y de Mercadeo**

**Codirector (a):**

**ANDRÉS FELIPE URIBE ACOSTA**

**Coordinador de Trabajos de Grado y Docente de Tiempo Completo**

**Institución Universitaria Esumer**

**Facultad de Estudios Empresariales y de Mercadeo**

**Medellín, Colombia**

**2016**

## Tabla de contenido

TABLA DE ILUSTRACIONES.....	4
INTRODUCCIÓN .....	6
1. PRELIMINARES.....	7
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	7
1.1.1 CONTEXTO Y CARACTERIZACIÓN DEL PROBLEMA .....	7
1.1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA .....	9
1.2 OBJETIVOS DEL PROYECTO .....	9
1.2.1 OBJETIVO GENERAL .....	9
1.2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	9
2. IMPACTO ECONÓMICO EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA Y MEXICO LUEGO DE LA INTRODUCCION AL MILA. ....	10
2.1 ESTUDIO SOBRE LOS MERCADOS QUE CONFORMAN EL MILA.....	10
2.1.1 DESCRIPCIÓN DE LOS MERCADOS .....	10
2.1.2 ÍNDICES MACROECONÓMICOS.....	17
2.1.3 MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO .....	23
2.1.4 ANÁLISIS DE LAS POSIBILIDADES DE LAS BOLSAS EN EL MILA ..	24
2.1.4.1 ÍNDICES S&P MILA .....	31
2.1.5 POTENCIAL PARA NUEVOS MERCADOS EN COLOMBIA Y MEXICO	35
3. LOGROS PROBLEMAS A MEJORAR Y ESPECTATIVAS MIA .....	39
4. CONCLUSIÓN .....	41

Bibliografía ..... **¡Error! Marcador no definido.**

ANEXOS..... **¡Error! Marcador no definido.**

## TABLA DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1. Rendimiento Histórico IPSA. ....	11
Ilustración 2. Desglose por sector. ....	12
Ilustración 3. Indicador IGBVL. ....	13
Ilustración 4. Índice IPC, México. ....	15
Ilustración 5. Índice COLCAP, Colombia. ....	17
Ilustración 6. Inflación, índice de deflación del PIB (% anual) .....	18
Ilustración 7. Población activa, total .....	20
Ilustración 8. Emisores en Mila. ....	22
Ilustración 9. Compañías nacionales que cotizan en Bolsa.....	23
Ilustración 10 Instrumentos más negociados en el mes de Mayo de 2016. ....	25
Ilustración 11.Capitalizacion bursátil MILA Abril de 2016. ....	27
Ilustración 12. Capitalización Bursátil Mayo de 2016. ....	28
Ilustración 13 Volúmenes negociados en MILA .....	29
Ilustración 14 Acumulado de volúmenes transados en MILA. ....	29
Ilustración 15 Fondos mutuos para invertir en MILA Abril de 2016. ....	30
Ilustración 16 Índices MILA Abril de 2016.....	31
Ilustración 19. Rentabilidad, índice S&P MILA ALDEAN 40. ....	34
Ilustración 20 Desglose por sector, índice S&P MILA ALDEAN 40. ....	35

## **LISTA DE TABLAS**

Tabla 1. Inflación, índice de deflación del PIB (% anual).....	19
Tabla 2. PIB per cápita (UMN a precios constantes).....	21
Tabla 3. TOP 50 empresas Colombianas .....	36
Tabla 4. TOP 50 empresas Mexicanas.....	37
Tabla 5 Impuestos sobre dividendos y ganancias de capital en MILA.....	40

## INTRODUCCIÓN

En el año 2011, en Colombia se dio un hecho importante el cual está directamente relacionado con la Bolsa de Valores del país. Durante este tiempo se dio el comienzo de un proceso de integración entre las bolsas de Perú, Colombia y Chile al cual se le dio el nombre de MILA (Mercado Integrado Latinoamericano), en el año 2014, durante una cumbre realizada en Punta Mita (México) los miembros de la Alianza del Pacífico aceptaron la incorporación de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y la aprobación del modelo operativo y de los mecanismos que harían efectiva la integración de la BMV a la plataforma operativa del MILA, esta integración ha contribuido al intercambio de flujos financieros, como un mecanismo de integración regional.

Por lo acabo de mencionar, en el presente trabajo se encuentra un estudio a profundidad acerca del MILA y de la participación que han tenido las empresas colombianas y mexicanas en el intercambio de divisas con el fin de determinar si a diciembre de 2015 se ha presentado un impacto en la BVC y en la BMV; De ser así, conocer si los principales inversionistas colombianos y mexicanos, determinar si han aumentando los volúmenes de negociación y si ha influido en la valorización de las acciones de empresas colombianas y así poder determinar el verdadero impacto sobre la bolsa colombiana.

Por lo anterior lo primero que haremos es estudiar y entender el MILA. Empezaremos por realizar una descripción del mercado colombiano y mexicano en donde podremos encontrar las principales características de los sectores económicos del mercado de cada país junto con algunos indicadores macroeconómicos, también podremos aprender sobre los montos transados y la capitalización bursátil de cada una de las bolsas. Todo esto nos dará herramientas útiles para

realizar análisis y comparaciones entre las bolsas y podremos determinar los beneficios, desafíos y las oportunidades que tienen los inversionistas, los intermediarios y las instituciones colombianas y mexicanas con la integración de las bolsas.

## **1. PRELIMINARES**

### **1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.1.1 CONTEXTO Y CARACTERIZACIÓN DEL PROBLEMA**

Las economías de ambos países al estar en constante desarrollo se ven afectadas por los sucesos que ocurren mundialmente, actualmente se observa que las economías de muchos países están ligadas entre si y que constantemente se debe alimentar con nuevas propuestas o nuevas alianzas que obligan cada vez más al mundo a trabajar por una meta común, cada día se observa la necesidad de trabajar más unidos para que tanto los mercados, como muchos otros factores funcionen de manera adecuada y puedan sacar todo su potencial.

En algunas ocasiones, suceden hechos que son muy difíciles de anticipar y afectan a un sector más que otro, así como también hay sucesos que afectan la economía y los mercados del mundo entero; un ejemplo claro es la crisis del 2008 que hasta hoy nos sigue dejando secuelas importantes y por las cuales muchos inversionistas aun dudan en invertir.

Centrándonos específicamente en la economía de Colombia y México. Estas como muchas otras comenzaron a verse afectadas, uno de los golpes más duros y que aún siguen repercutiendo fuertemente en los mercados bursátiles y que influye en muchas decisiones es la caída del petróleo, concordando con la teoría propuesta tenemos la afirmación de (Angela María de La Rosa, 2015) en la revista virtual de Caracol llamada La Republica (LR) como observación a los mercados bursátiles de Colombia:

“La fuerte caída de los precios del petróleo, la depreciación del tipo de cambio y el bajo ritmo de crecimiento externo son los principales factores que han llevado a la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y a las otras plazas bursátiles a enfrentar momentos difíciles.”.

Por otro lado en México la crisis mundial que comenzó en el 2008 ha tenido consecuencias un poco más fuertes en cuanto a la economía y sus mercados bursátiles, la devaluación del petróleo sigue siendo una de las principales causas seguido del incremento del dólar que han logrado mantener el país esté en crisis económica. Estas causas lograron que el gasto público tenga que cubrir la caída de los ingresos generados por el petróleo, dicho esto y como prueba que apoya lo mencionado, el señor (Juan Pablo Zorrilla, 2015) de la revista Forbes México dice:

“El impacto directo a la economía resulta de grandes dimensiones si tomamos en cuenta que el petróleo representa 24% de los ingresos totales del sector público y 6% del PIB, según cifras de la Secretaría de Hacienda” También dice que “El Fondo Monetario Internacional recortó el pronóstico de crecimiento para la economía mexicana de 3.0% a 2.4% para el 2015, y de 3.3% a 3.0% para el 2016. Puede parecer mínimo, sin embargo, esto representa un ajuste del 20% en las expectativas generadas y por lo tanto un recorte presupuestal a nivel federal.”

Por motivos como estos México decidió unirse a la Alianza del Pacífico, MILA (Mercado Integrado Latinoamericano), sosteniendo como afirmación que las posibilidades serían inmensas ya que le añadió 360.000 millones de dólares que suman los mercados bursátiles, y con los 550.000 millones de dólares que suman entre Colombia, Perú y Chile fueron 910.000 millones de dólares y esto lo convirtió en el mayor mercado de América Latina.



Lo que se pretende con este trabajo es identificar los impactos en la economía colombiana y mexicana al incorporar la BVC al MILA y determinar cuáles fueron positivos y cuales negativos.

### **1.1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

Con este trabajo lo que se busca es solucionar inquietudes sobre las posibilidades para inversionistas en los mercados de capitales, que tan competitivos pueden ser, cuáles serían las ventajas y desventajas de invertir ahora que se unió el BVC al MILA y que posiblemente se unan más bolsas de valores de otros países latinoamericanos.

Estas inquietudes se pretenden solucionar con un análisis profundo sobre este importante evento y que pueda servir como guía para aquellos futuros y posibles inversionistas.

## **1.2 OBJETIVOS DEL PROYECTO**

### **1.2.1 OBJETIVO GENERAL**

Identificar el impacto económico en la Bolsa de Valores de Colombia y de México después de la introducción de la BMV en el MILA y determinar si fue positivo el impacto.

### **1.2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Realizar un estudio sobre el mercado integrado latinoamericano – MILA y plantear su normatividad.
- Analizar hechos históricos sobre el comportamiento de MILA antes y después de la introducción de la BMV.
- Identificar los principales efectos en los mercados bursátiles a causa de la introducción de la BMV al MILA

## **2. IMPACTO ECONÓMICO EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA Y MEXICO LUEGO DE LA INTRODUCCION AL MILA.**

### **2.1 ESTUDIO SOBRE LOS MERCADOS QUE CONFORMAN EL MILA.**

Este estudio se hará principalmente sobre cada uno de los mercados bursátiles que integran el MILA con el fin de conocer un poco sobre las fortalezas y debilidades de cada una de las bolsas de inversión y así poder determinar si el impacto fue positivo o negativo y nos enfocaremos más que todos en los mercados bursátiles de Colombia y México.

#### **2.1.1 DESCRIPCIÓN DE LOS MERCADOS**

No podemos hablar de MILA sin dar a conocer un poco sobre sus 4 integrantes, así que veremos una breve introducción y algunos indicadores de cada bolsa de valores para conocerlos mejor y analizar las posibilidades que tienen Colombia y México con esta integración.

**Santiago de Chile:** La bolsa de Santiago de Chile se fundó en el 27 de noviembre de 1893 y tras cuatro años de construcción, el 25 de diciembre se inaugura el edificio de la Bolsa, en sus inicios, las negociaciones se realizaban de manera física en el Salón de Ruedas, con el sistema de Pregón –negociación a viva voz-. Los corredores debían acudir físicamente para hacer ofertas de compra y venta de acciones. Las transacciones eran registradas en pizarras a tiza. “*Tomado de:* (<http://www.bolsadesantiago.com>)”.

Uno de los principales índices con el que podremos evaluar el antes y el después de la incursión al MILA para este país es el Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA) está diseñado para medir los resultados de las compañías más líquidas del mercado chileno que están listadas en la Bolsa de Comercio de Santiago. En este sentido, el IPSA es considerado como el mejor indicador de resultados del mercado chileno de acciones. La capitalización bursátil de las

compañías componentes del IPSA equivale a USD 135.775 MM lo que representa a la fecha un 71,23% de la capitalización bursátil total de todas las empresas listadas en la BCS. La mayoría de las empresas componentes son líderes dentro de sus industrias y son marcas conocidas. Además, la lista de empresas componentes es estable, y las acciones se transan activamente, lo que implica una baja tasa de recambio de empresas y un alto nivel de liquidez. “Tomado de: (<http://www.bolsadesantiago.com>)”.

**Ilustración 1. Rendimiento Histórico IPSA.**

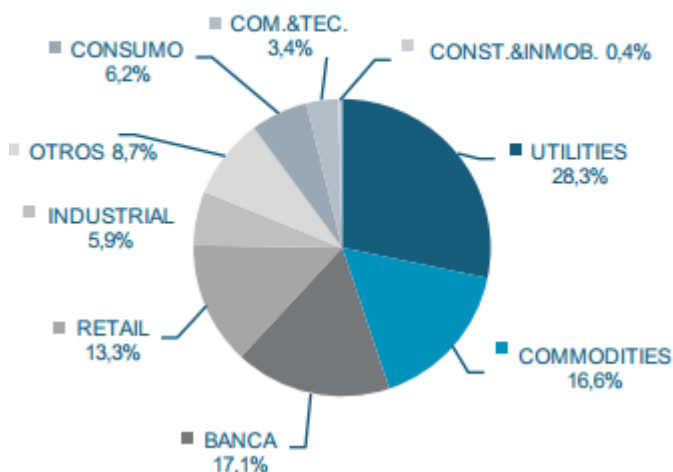
### RENDIMIENTO HISTÓRICO IPSA



Fuente: (<http://www.bolsadesantiago.com>)

Ilustración 2. Desglose por sector.

## DESGLOSE POR SECTOR



Fuente: (<http://www.bolsadesantiago.com>)

En el rendimiento histórico IPSA podemos observar que se presentó un incremento en las actividades de la bolsa de Santiago de Chile, cuando se incorporó al MILA, el cual comenzó a regir desde el 2011, después de eso se ha mantenido relativamente estable su trazabilidad.

Algunos de los reconocimientos que obtuvo la Bolsa de Santiago fueron:

- El premio a “Infraestructura y Tecnología de CETIUC 2009 de la Pontificia Universidad Católica de Chile.”
- Mejor Iniciativa Empresarial 2010, del Diario Financiero, por la Integración de las Bolsas de Valores.

**Perú:** En 1857 luego de las medidas liberales impulsadas por el Presidente del Perú Mariscal Don Ramón Castilla se plasmaron tres decretos leyes en los años 1840, 1846 y 1857 que hicieron posible el nacimiento de la Bolsa de Comercio de Lima el 31 de diciembre de 1860, la cual inició

sus actividades el 7 de enero de 1861 en un local de la calle Melchormalo N° 65. “Tomado de ([http://www.bvl.com.pe/acerca\\_resenahistorica.html](http://www.bvl.com.pe/acerca_resenahistorica.html))”.

Su principal índice es el Índice General Bolsa de valores Lima (IGBVL) el cual está compuesto por las principales 34 empresas que cotizan en esta bolsa.

Con el siguiente gráfico podemos observar el comportamiento antes y después de integrarse al MILA.

Ilustración 3. Indicador IGBVL.



Fuente:

(<http://gestion.pe/2012/06/17/mercados/rentabilidad-anual-bolsa-valores-lima-llega-73-2005318>)

Según este gráfico podemos deducir que para la BVL (Bolsa de valores de Lima) también fue muy beneficioso el unirse al grupo MILA y podemos observar que en el año 2011 que fue cuando inicio vigencia esta unión, se presentó un aumento en las transacciones negociadas, después se mantuvo relativamente estable.

En la Bolsa de Valores de Lima se cotizan acciones de diversos sectores, predominando principalmente las acciones mineras que son las que caracterizan la bolsa peruana.

Los sectores que tiene esta bolsa son:

- Sector Agropecuario
- Sector Bancos y Financieras.
- Sectores Diversos.
- Sector Industrial.
- Sector Minería.
- Sector Servicios.

Y también maneja algunos sub sectores:

- Sub Sector Alimentos y Bebidas.
- Sub Sector Eléctricas.
- Sub Sector Mineras No Metálicas.
- Sub Sector Telecomunicaciones.
- Sub Sector Mineras Juniors.

**México:** en el año 1895 nace la bolsa de México formado por los señores Francisco A. Llerena y Luis G. Necochea los cuales formaron una sociedad bajo el nombre de Bolsa de México, registrando la escritura pública el 14 de junio de 1895. La coincidencia de objetivos y vinculaciones entre miembros de los dos grupos llevó a buscar la fusión, conservando la denominación de Bolsa de México, S.A. La sede se mantuvo en la calle de Plateros. No. 9.

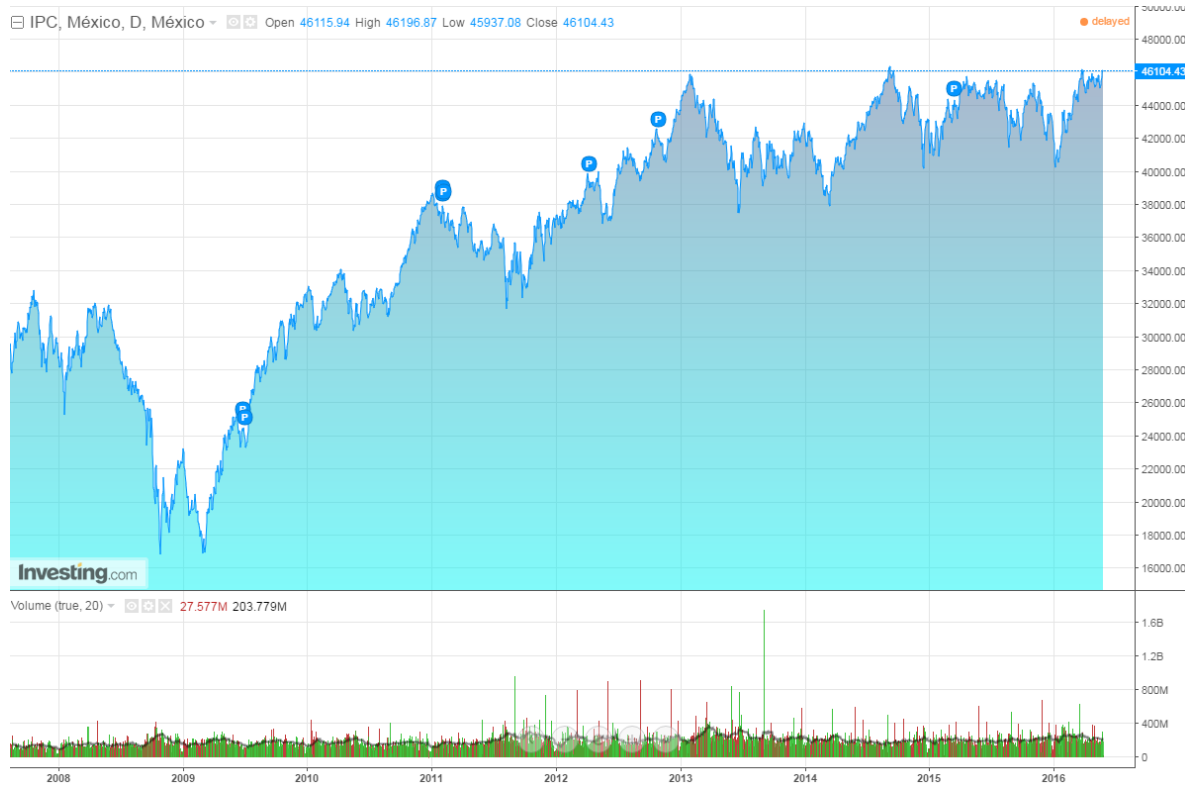
*Tomado de:* (<http://www.bmv.com.mx/es/grupo-bmv/acerca-de>).

Esta es una de las bolsas más importantes de Latinoamérica por su valor bursátil, cuenta con 138 empresas listadas y cotizando al año 2016 y maneja cinco divisiones de negocio las cuales son:

1. Mercados e Información
2. Depósito, Compensación y Liquidación,
3. Tecnología.
4. Promoción y Planeación
5. Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales.

Su principal índice es el IPC México, compuesto por los precios de las 35 principales empresas de la Bolsa.

**Ilustración 4. Índice IPC, México.**



Fuente: (<http://mx.investing.com/indices/ipc-chart>)

Como también podemos observar en este gráfico del IPC, a partir del año 2014 que fue el año en el que México se unió al MILA también tuvo un incremento en su IPC y se ha mantenido constante hasta hoy.

**Colombia:** La bolsa de valores de Colombia tuvo un importante suceso en julio de 2001 que fue cuando se dio la unión de las bolsas de Bogotá, Medellín y Occidente dando origen a la Bolsa de Valores de Colombia, esta institución se consolidó para administrar los mercados accionario, cambiario, de derivados y de renta fija.

Actualmente existen cuatro mercados principales de operación, y estos son:

1. Mercado de Renta fija: en él se transan principalmente bonos del gobierno y bonos de empresas privadas.
2. Mercado de Renta Variable: se transan acciones de compañías inscritas en el mercado público de valores.
3. Mercado de Divisas: se transa el intercambio de la moneda colombiana frente al dólar americano.
4. Mercado de derivados: se negocian futuros de tasa de cambio, futuros de tasa de interés entre otros.

Su índice principal es el COLCAP el cual reemplazó el IGBC (índice General de la Bolsa de Valores de Colombia), en noviembre del 2013, el COLCAP “es un indicador que refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), donde el valor de la Capitalización Bursátil Ajustada de cada compañía determina su



nivel de ponderación. El valor inicial del índice es equivalente a 1.000 puntos y su primer cálculo se realizó el día 15 de Enero de 2008.”Tomado de: (<http://www.banrep.gov.co/es/igbc>)

Ilustración 5. Índice COLCAP, Colombia.



Fuente: (<http://www.banrep.gov.co/es/igbc>)

Como podemos observar la crisis mundial financiera del 2008 afectó el mercado bursátil, pero el crecimiento se mantuvo constante hasta el 2011 donde la BVC se unió al MILA, desde ahí en adelante se mantuvo relativamente estable su trazabilidad

### 2.1.2 ÍNDICES MACROECONÓMICOS

El MILA (Mercado Integrado Latinoamericano) se creó con el fin de crear un mercado bursátil más amplio y con más posibilidades para cada país, lograr un mayor crecimiento económico en estos tiempos de crisis económica y obtener una mayor competitividad en el

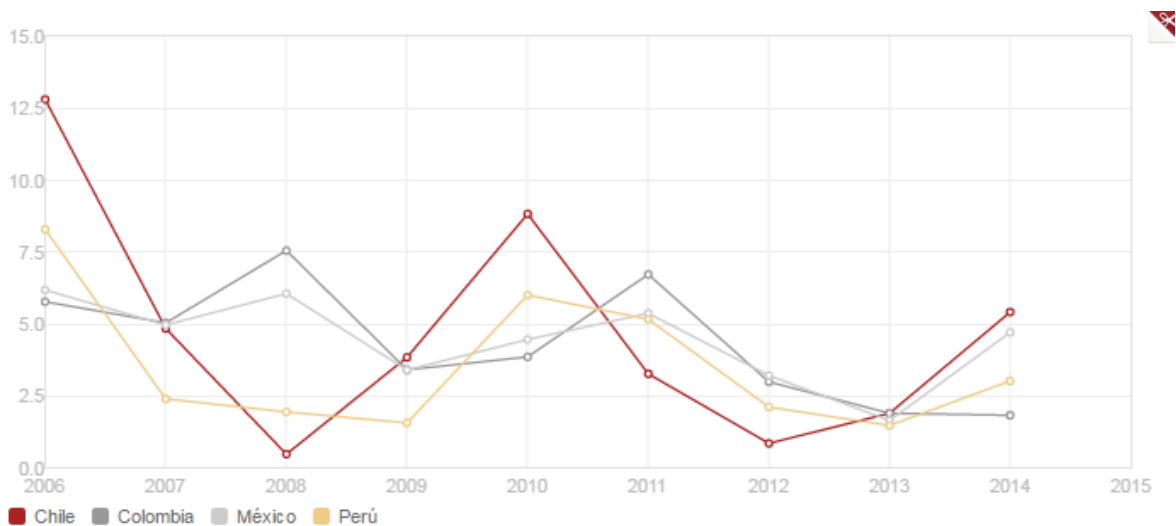
ámbito internacional. Por este motivo realizamos anteriormente una descripción de cada una de las bolsas que integran este grupo, con el fin de determinar los beneficios de dichos países al integrarse e identificar los desafíos que cada uno debe correr.

Es por esto que mostraremos algunos indicadores macroeconómicos de los países que integran este grupo.

## INFLACIÓN Y DEFLACIÓN DEL PIB

En la siguiente gráfica se puede ver el PIB y la inflación de cada país que integra el MILA desde el 2006 hasta el 2014 lo que nos permite observar a simple vista la el comportamiento antes y después de la integración, también colocamos una tabla con los valores exactos para aquellos lectores que prefieren las cifras.

Ilustración 6. Inflación, índice de deflación del PIB (% anual)



Fuente: (<http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.DEFL.KD.ZG/countries/CL-CO-MX-PE?display=graph>)

**Tabla 1. Inflación, índice de deflación del PIB (% anual).**

Inflación, índice de deflación del PIB (% anual)									
Country Name	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Chile	12,81	4,84	0,47	3,84	8,83	3,27	0,85	1,90	5,41
Colombia	5,78	5,04	7,56	3,41	3,86	6,73	2,99	1,90	1,83
México	6,18	4,97	6,06	3,40	4,46	5,37	3,21	1,65	4,71
Perú	8,29	2,39	1,94	1,56	6,01	5,17	2,11	1,47	3,02

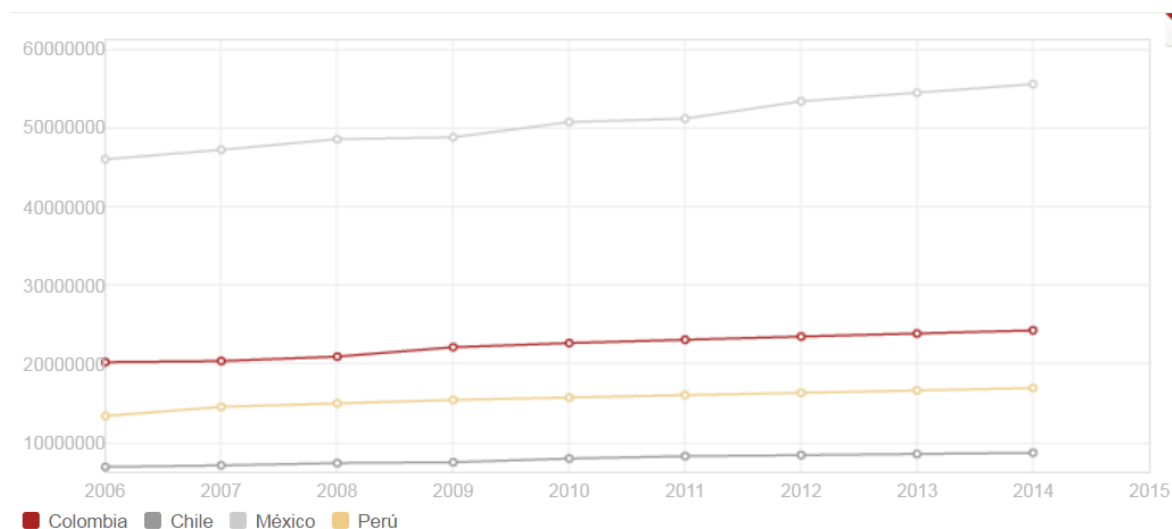
*Fuente:* (<http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.DEFL.KD.ZG/countries/CL-CO-MX-PE?display=graph>)

Como podemos ver en el gráfico y la tabla el país más afectado de los cuatro que mencionamos anteriormente durante la crisis mundial del 2008 fue Chile que venía de una tasa de 12,81% en el 2006 cayendo hasta 0,47% en el 2008, y recuperándose un poco con una tasa de 8,83% en el 2010 que fue el año en el que se discutió la formación del grupo MILA, en el primer año del funcionamiento de este grupo logro un tasa en el PIB de 3,27%, mientras que Colombia y México no tuvieron picos tan extremos logrando sobrellevar la crisis económica de la mejor manera, y finalmente Perú que ha tenido un comportamiento similar a Chile con picos desde una tasa en el PIB de 8,29% en el 2006 hasta 1,47% en el 2013.

### **POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA.**

Cabe destacar que México es el país con mayor número de población económicamente activa, seguido por Colombia como lo veremos en el siguiente gráfico.

**Ilustración 7. Población activa, total**



*Fuente:* (<http://datos.bancomundial.org/indicador/SL.TLF.TOTL.IN/countries/CO-CL-MX-PE?display=graph>)

Esto indica que ambos tienen una gran cantidad de inversionistas que podrían darle un nuevo giro inyectándole liquidez al mercado bursátil, de igual manera es importante aclarar que la capacidad de invertir no solo se determina por la población económicamente activa, sino que también depende de factores como el ingreso per cápita, la estabilidad del sistema financiero y el nivel de ahorro además de la cultura inversionista de cada país.

### **PIB PERCAPITA.**

En la siguiente tabla podemos observar que Colombia es el país que cuenta con mayor PIB per cápita, seguido por Chile apoyando la teoría de que la crisis financiera no afectó tan drásticamente a Colombia como a los otros países y que es un buen elemento para el grupo MILA para aportarle nuevos inversionistas, adicionalmente podemos decir que el poder adquisitivo de las personas ha tenido una tendencia al alza lo que logra impactar positivamente los mercados bursátiles ya que las personas buscan nuevas alternativas para invertir su dinero.

Podemos decir esto con certeza ya que en todos los países nombrados en la siguiente tabla se observa aumentos de los volúmenes del PIB, en especial Colombia y Chile que con la unión de los mercados se han mejorado algunos elementos de la economía.

**Tabla 2. PIB per cápita (UMN a precios constantes).**

PIB per cápita (UMN a precios constantes)							
Country Name	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Chile	5.637.887	5.518.449	5.772.481	6.043.418	6.304.627	6.501.011	6.554.476
Colombia	8.947.197	8.991.909	9.246.876	9.752.481	10.044.150	10.437.248	10.809.875
Perú	12.182	12.157	13.018	13.678	14.300	14.924	15.074
México	106.607	99.948	103.547	106.043	108.784	108.814	109.781

*(Fuente de elaboración propia, 2016)*

Anteriormente el solo pensar en invertir en una bolsa de valores era terror para muchas personas, pero actualmente algunas Bolsas de valores vienen desarrollando nuevas tecnologías para apoyar a nuevos inversionistas, Bolsas como la de Colombia y Perú, desarrollaron concursos con simuladores para incitar a más y más personas a introducirse en este gran mundo de oportunidades, adicional a esto los gobiernos como el de Colombia y Chile han creado campañas para incitar a la población a tener una cultura de ahorro, lo que ayuda a la población a tener un mayor nivel de liquidez.

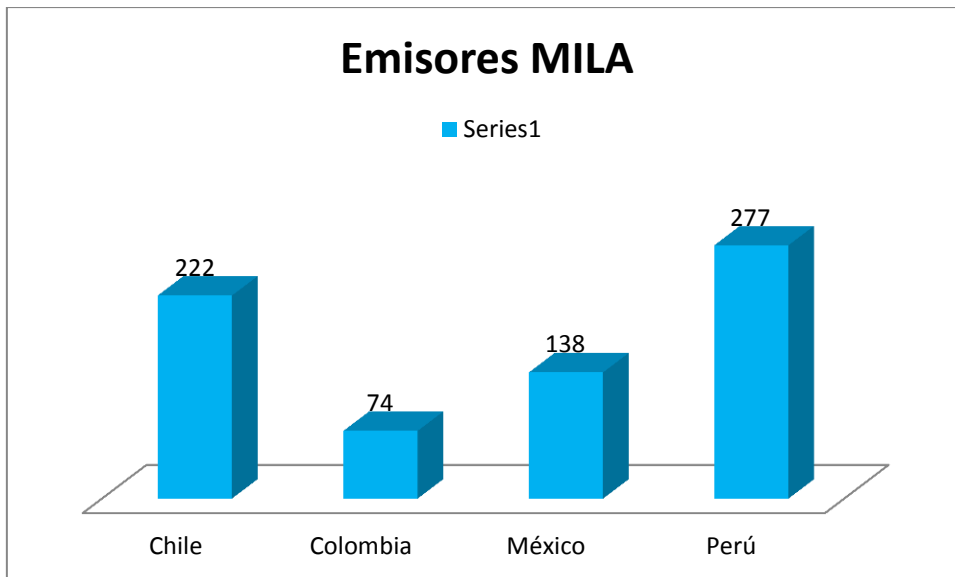
### **COMPAÑÍAS INSCRITAS EN BOLSA.**

Otro aspecto macroeconómico importante para analizar es el número de empresas inscritas en las Bolsas de Valores de cada país las cuales le dan más posibilidad de inversión y más variedad al mercado bursátil, en este aspecto podemos observar dos factores importantes que son:

**Las compañías inscritas en las bolsas:** como lo muestra el siguiente grafico que fue creado por nosotros y con datos obtenidos de la web de MILA en abril de 2016, el país con mayor número de empresas inscritas es Chile, seguido de Perú, dándole una gran variedad de

posibilidades a la hora de invertir, sobre todo a Colombia y México que tienen una buena cantidad de población económicamente activa.

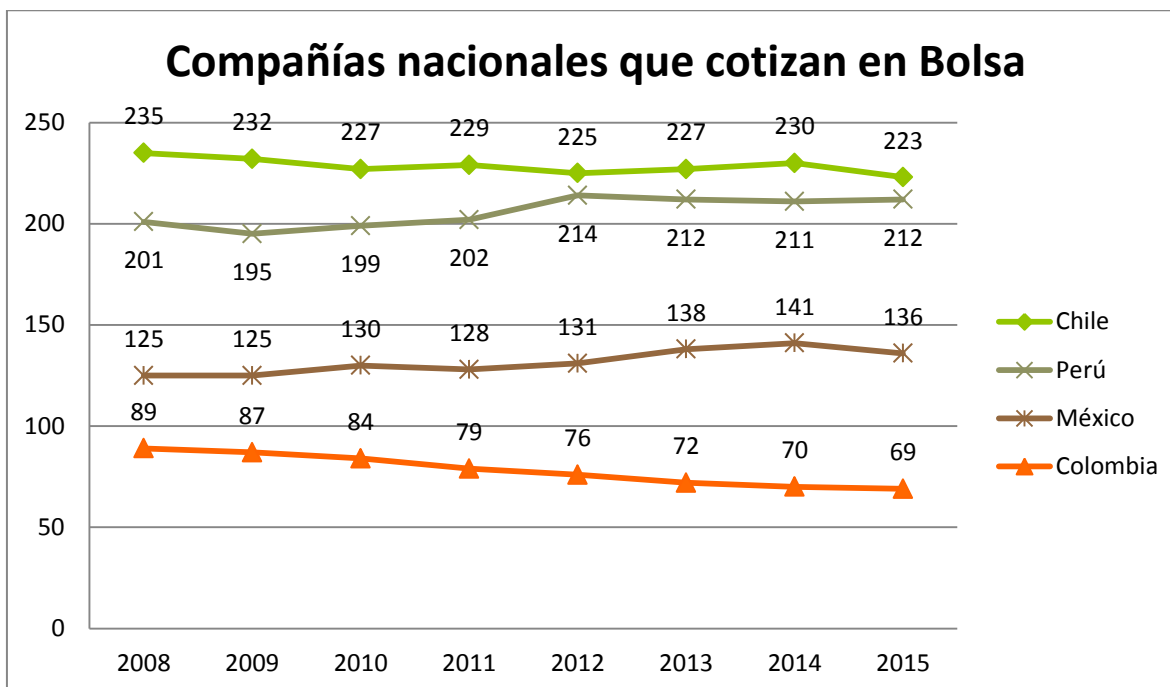
Ilustración 8. Emisores en Mila.



(Fuente de elaboración propia, 2016)

**Las compañías nacionales que cotizan en bolsa:** en el gráfico siguiente Colombia y México son los países con menos compañías nacionales que invierten en la bolsa, esto quiere decir que tienen mayor presencia de inversión extranjera, sobretodo Colombia que tiene inscritas 74 empresas cotizantes en bolsa a Abril de 2016, con lo que podemos concluir que Colombia brinda una gran seguridad para que los extranjeros inviertan.

Ilustración 9. Compañías nacionales que cotizan en Bolsa



(Fuente de elaboración propia, 2016)

### 2.1.3 MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO

El Mercado integrado latinoamericano es el resultado que se obtuvo en un acuerdo firmado inicialmente entre las bolsas de valores de Colombia, Chile, Perú, en conjunto con los depósitos DECEVAL, DCV y CAVALI que desde el 2009 venían creando un mercado regional para la negociación de títulos de renta variable entre estos tres países y que finalmente el 30 de Mayo de 2011 entro en operación, luego de varios años de operación y para ser más exactos en Junio de 2014 en una reunión del grupo Alianza del Pacifico la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en conjunto con INDEVAL, firmaron la incorporación al MILA, cabe anotar que la primera transacción realizada por la BMV fue el 02 de diciembre de 2014.

Este mercado se creó con el fin de brindar una mayor capacidad de inversión en renta variable, con la posibilidad de invertir en más de 700 compañías que juntan los cuatro mercados bursátiles de Colombia, México, Chile, y Perú.

Para crear este mercado integrado se necesitó unir y homologar las normas entre países para brindar una competencia justa y confiable y permitirle a las empresas emisoras el acceso a todos los inversionistas de los cuatro países mencionados, es de destacar que puede ser muy beneficioso transar en este mercado puesto que es la economía con más grado de inversión y representan el 38% del PIB de América Latina y el Caribe.

### **3. ANÁLISIS DE LAS POSIBILIDADES DE LAS BOLSAS EN EL MILA**

Para analizar las posibilidades que tienen las bolsas de valores en el MILA, clasificaremos los sectores económicos con las acciones más transadas y se hará un detalle de los fuertes de cada bolsa así podremos determinar que bolsa predomina en que sector y en cuales otras se debe trabajar más.



Ilustración 10 Instrumentos más negociados en el mes de Mayo de 2016.

INSTRUMENTOS MÁS NEGOCIADOS, ALZAS Y BAJAS			
<b>Instrumentos más negociados - julio</b>			
Chile	Volumen(USD)	Colombia	Volumen(USD)
S.A.C.I FALABELLA	\$ 206,226,869	ECOPETROL S.A.	\$ 137,923,533
México	Volumen(USD)	Perú	Volumen(USD)
NAFTRAC	\$ 2,328,896,127	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC	\$ 24,734,666
<b>Instrumentos con mayores alzas - julio</b>			
Chile	%	Colombia	%
SOC. DE INV. CAMPOS CHILENOS S.A.	58.65%	PF GRUPO SURAMERICANA S.A.	9.77%
México	%	Perú	%
VITRO, S.A.B. DE C.V.	16.14%	EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA S.A.A.	29.03%
<b>Instrumentos con mayores bajas - julio</b>			
Chile	%	Colombia	%
AQUACHILE S.A.	-17.03%	FABRICATO S.A.	-21.79%
México	%	Perú	%
TV AZTECA, S.A.B. DE C.V.	-16.81%	LUNA GOLD CORP	-26.47%

Fuente:

(<http://www.mercadomila.com/home/resultados>)

Según los datos brindados por el MILA en Mayo de 2016 mostrados en la imagen anterior los cuales se tomaron en el mes de Junio de 2016 podemos concluir que el fuerte de Colombia es en el sector de Crudo y Gas, teniendo un la Acción más transada con la empresa ECOPETROL S.A con un volumen de USD \$137.923.53 y que el sector que más se está valorizando es el sector financiero con un alza en las acciones del PF GRUPO SURAMERICANA S.A. del 9,77%, por otro lado el sector al cual se le debe trabajar un poco más es el industrial ya que en este fue donde se presentó la mayor baja en las acciones de Fabricito S.A del 21.79%.

Para México: uno de sus fuertes también es el sector financiero con las acciones de NAFTRAC siendo de los instrumentos más negociados de este país con un volumen de USD\$2.328.896.127 y el sector industrial obteniendo el mayor alza en sus acciones con la empresa VITRIO S.A.B DE C.V. la cual obtuvo un alza del 16.14%. Por otro lado el sector en

que más debe trabajar es el de telecomunicaciones ya que tuvo la mayor baja en sus acciones y fue del -16.81%. Esto puede ser muy importante puesto que México cuenta con grandes conglomerados en el sector de telecomunicaciones que invierten en la bolsa, inclusive dichas empresas o grupos se encuentran en índices que miden las empresas más rentables del MILA, por lo que México debe prestarle especial cuidado a estas y crear soluciones que ayuden a dichas empresas dentro de los marcos legales.

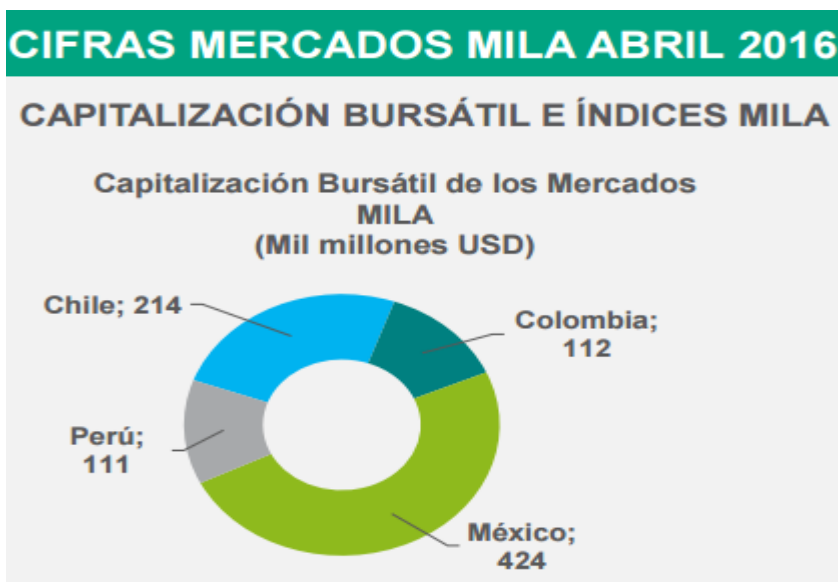
Para Chile: en este país tanto su principal fuerte y a su vez la acción con mayor baja están en el sector de Consumo, comenzando con la acción de la empresa S.A.C.I Falabella siendo la más transada y la acción de Aquachile S.A con el mayor baja en -17.03% , es por esto que también debe estar muy atento con estas depreciaciones ya que también maneja grandes empresas y grupos en este sector que también hacen parte de los índices que mencionamos anteriormente donde se evalúan las empresas más rentables en el MILA, por otro lado está la acción de Soc. De Inv. Campos chilenos S.A. con el mayor alza, perteneciendo al grupo financiero.

Para Perú: cuenta con un fuerte en el sector financiero con la acción más negociada de la empresa Intercorp financial Services Inc. La cual alcanzo un volumen de USD \$24.734.666, otro de sus fuertes es el sector industrial con el cual alcanzo el mayor alza en sus país del 9.77% en las acciones de la empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A. obteniendo un 29.03% más, por otro lado está el sector minero al cual deben trabajarle un poco más, ya que obtuvieron el mayor baja en sus acciones del -26.47% siendo esta una devaluación en las acciones bastante importante.

Con esto podemos concluir que los cuatro países tienen una gran inversión un portafolio muy amplio para el sector financiero, el cual ha demostrado ser el más transado o con mayores alzas en los cuatro países y que los sectores donde hace falta ampliar el portafolio son la minería y la

energía, siendo el sector de la energía uno de los más cruciales para que el resto de los sectores prospere, suponemos que al mantenerse estable y cubrir sin problemas la demanda del sector no se hace tan apetitivo para los inversionistas por otro lado la capitalización bursátil que mostraremos en el siguiente grafico nos demuestra que a pesar de que México y Colombia son las dos empresas con menos compañías nacionales que cotizan en la bolsa juegan un papel importante en este mercado y actualmente ocupan el 2 y tercer puesto sucesivamente en cuanto a la capitalización bursátil obteniendo las siguientes cifras en el mes de Abril y Mayo:

**Ilustración 11. Capitalización bursátil MILA Abril de 2016.**



*Fuente:* (<http://www.mercadomila.com/home/milanews>)

Ilustración 12. Capitalización Bursátil Mayo de 2016.

The infographic displays two tables. The first table shows Market Cap in MM USD and annual percentage change for MILA. The second table shows trading volume for the current month and year-to-date for Chile, Colombia, Mexico, Peru, and Total Markets.

Market Cap	MM USD	Var. Anual %
MILA	\$ 874,555	-11.47%

Volumen	Mes Actual	YTD
Chile	\$ 9,192,492,686	\$ 2,560,146,337
Colombia	\$ 7,188,952,685	1,791,231,412
México	994,226,649	165,081,429
Perú	93,366,141,110	\$ 17,259,108,152
Total Mercados	\$ 110,741,813,130	\$ 21,775,517,330

Fuente:

(<http://www.mercadomila.com/home/resultados>)

Con esto podemos afirmar que la unión al MILA ha sido una buena elección hasta el momento y cumpliendo muchas de las expectativas planteadas en el momento de proponer dicha unión, como lo son el aumento de la capitalización bursátil, gran variedad y diversidad de portafolios, gran posibilidad y facilidad de inversión, entre muchos otros.

También tenemos los volúmenes negociados donde claramente se demuestra que la unión de México al mercado integrado fue un cambio muy positivo ya que nada más en el mes de abril de 2016 obtuvo un 76% del total de negociaciones y lo podemos confirmar con la siguiente imagen.

### Ilustración 13 Volúmenes negociados en MILA

#### VOLÚMENES EN MILA

Total Volumen Negociado en los mercados MILA (USD)							
	Mes Actual		Mes Anterior		YTD 2016	% Variación mes	
Chile	\$	1.704.778.448	\$	1.888.624.159	\$	6.752.510.274	-9,73%
Colombia	\$	1.415.021.968	\$	1.280.800.792	\$	4.609.290.696	10,48%
México	\$	11.269.694.748	\$	14.073.381.669	\$	46.544.933.079	-19,92%
Perú	\$	419.457.692	\$	200.485.014	\$	825.020.087	109,22%
<b>Total Mercados MILA</b>	<b>\$</b>	<b>14.808.952.856</b>	<b>\$</b>	<b>17.443.291.634</b>	<b>\$</b>	<b>58.731.754.136</b>	<b>-15,10%</b>

Fuente: (<http://www.mercadomila.com/home/milanews>)

En la imagen a continuación podemos observar los montos invertidos por cada país y en qué valores fueron invertidos, teniendo como opciones los valores chilenos, mexicanos, colombianos y peruanos.

### Ilustración 14 Acumulado de volúmenes transados en MILA.

Desde mayo 2011: 15.275 operaciones entre corredores corresponsales por un monto total de USD \$408.629.012.

Volumenes Transados en MILA Acumulados (USD)									
	Valores Chilenos		Valores Colombianos		Valores Mexicanos	Valores Peruanos			
Op. Realizadas por Chile			\$	26.409.726	\$	2.360	\$	19.152.885	
Op. Realizadas por Colombia	\$	5.525.225				\$	-	\$	361.538
Op. Realizadas por México	\$	4.759.262	\$	1.990.438			\$		422.225
Op. Realizadas por Perú	\$	267.119.759	\$	82.710.280	\$	175.313			
	<b>\$</b>	<b>277.404.245</b>	<b>\$</b>	<b>111.110.445</b>	<b>\$</b>	<b>177.673</b>	<b>\$</b>	<b>19.936.649</b>	

Fuente: (<http://www.mercadomila.com/home/milanews>)

Como vemos en el país que más se invierte es en Chile, lo que quiere decir que tienen un portafolio amplio, y el país que más inversiones realiza es Perú, por otro lado está México que es de menos inversiones, pero debemos tener en cuenta que esta imagen nos muestra las inversiones acumuladas desde el 2011 y México ingresó al MILA en el 2014, por lo que naturalmente va a ser el país con menos valor transado.

## FONDOS MUTUOS

Con la unión de los países al mercado integrado latinoamericano se dio la iniciativa de crear fondos mutuos para la inversión de capitales en los diferentes portafolios que ofrecen las bolsas

de valores de cada país, dándoles un excelente beneficio y aprovechando al máximo el mercado ya que se mejora la rentabilidad de los inversionistas.

En la siguiente imagen podemos observar los fondos comunes para el mes de Abril de 2016.

**Ilustración 15 Fondos mutuos para invertir en MILA Abril de 2016.**

## FONDOS MUTUOS CREADOS PARA INVERTIR EN MILA

Fondos Mutuos Creados para Invertir en MILA		
	Fondo	Monto Captado
Chile	BANCHILE - PACÍFICO ACCIONARIO	\$ 496.443
	BBVA - MILA	\$ 240.488
	BCI - SELECCIÓN ANDINA	\$ 765.360
	BICE - LATAM PACÍFICO	\$ 4.546.684
	BTG PACTUAL - BTG ANDINO	\$ 332.303
	ITAÚ - LATAM PACIFIC	\$ 7.886.976
	LARRAIN VIAL - ANDES	\$ 6.112.330
	SURA - ALIANZA PACÍFICO	\$ 750.648
	<b>Total en Chile (USD)</b>	<b>\$ 21.131.233</b>
Colombia	COMPASS GROUP - CG SMALL CAPS ANDIN	\$ 10.118.479
	<b>Total en Colombia (USD)</b>	<b>\$ 10.118.479</b>
Perú	BBVA LATAM PACÍFICO	\$ 1.322.700
	SURA MERCADOS INTEGRADOS	\$ 401.727
	BPC ACCIONES CONDOR	\$ 1.910.837
	<b>Total en Perú (USD)</b>	<b>\$ 3.635.264</b>
	<b>Monto Total Captado (USD)</b>	<b>\$ 34.884.977</b>

*Fuente:* (<http://www.mercadomila.com/home/milanews>)

En estos fondos se realizan con aportes de capital por parte de los inversionistas, ya sean personas naturales o jurídicas y este capital se invierte en diversos productos financieros ofrecidos principalmente en las bolsas de Chile, Perú y Colombia.

Como podemos observar hay 12 fondos comunes, de los cuales 8 de ellos son de Chile y por ende obtiene la mayor cantidad captada, sin embargo, cabe destacar que Colombia que solo posee 1 fondo para el mes de Abril de 2016, tiene casi la mitad de los fondos captados por Chile con sus 8 fondos y podemos observar que aun México no hace parte de dichos fondos comunes.

### 3.1 ÍNDICES S&P MILA

Ilustración 16 Índices MILA Abril de 2016.

CIFRAS MERCADOS MILA ABRIL 2016		
ÍNDICES MILA		
Market Cap	MM USD	Var. Anual %
MILA	\$ 860.947	11,69%
Índices MILA	Puntos	Var. Anual %
S&P MILA Pacific Alliance Select	4401,00	14,46%
S&P MILA Pacific Alliance Select Mexico Domestic	1028,80	14,32%
S&P MILA Pacific Alliance Composite	392,79	12,78%
S&P MILA Pacific Alliance Financials	742,31	13,97%
S&P MILA Pacific Alliance Industrials	405,00	9,99%
S&P MILA Andean 40	551,04	23,28%
IPSA (Chile)	4002,07	8,75%
COLCAP (Colombia)	1342,42	16,36%
IPC (México)	45784,77	6,53%
S&P/BVL Perú General (Perú)	13702,47	39,13%

Fuente:

(<http://www.mercadomila.com/home/resultados>)

Describiremos brevemente cada uno de los índices S&P MILA, para tener una idea clara de lo que se evalúa con dichos índices.

S&P MILA PACIFIC ALLIANCE SELECT: Está diseñado para medir el rendimiento de las compañías más grandes y más líquidas en la región de la Alianza del Pacífico, que comprende las naciones latinoamericanas de Chile, Colombia, Perú y México. “Tomado de: (<http://www.espanol.spindices.com/indices/equity>)”.

S&P MILA PACIFIC ALLIANCE SELECT MEXICO DOMESTIC: es un índice subconjunto del S&P MILA Pacific Alliance Select. El índice está diseñado para satisfacer regulaciones Mexicanas de negociaciones. Este representa las empresas más grandes y más

líquidas de la Alianza del Pacífico, que incluye Chile, Colombia, México y Perú. “Tomado de: (<http://www.espanol.spindices.com/indices/equity>)”.

**S&P MILA PACIFIC ALLIANCE COMPOSITE:** Está diseñado para servir como un "benchmark" amplio para la región de la Alianza del Pacífico, que comprende las naciones latinoamericanas de Chile, Colombia, Perú y México. Incluye acciones de large cap, mid cap y small cap. “Tomado de: (<http://www.espanol.spindices.com/indices/equity>)”

**S&P MILA PACIFIC ALLIANCE FINANCIALS AND INDUSTRIALS:** Está diseñado para medir el rendimiento de los sectores financieros e industriales en la región de la Alianza del Pacífico, que comprende las naciones latinoamericanas de Chile, Colombia, Perú y México. “Tomado de: (<http://www.espanol.spindices.com/indices/equity>)”.

**S&P MILA ANDEAN 40:** Está diseñado para medir el rendimiento de las 40 acciones más grandes y más líquidas de la región Andina (Chile, Colombia y Perú) que se negocian en la plataforma del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), una operación bursátil integrada, formada por las bolsas de valores de Chile, Colombia, Mexico y Perú. “Tomado de: (<http://www.espanol.spindices.com/indices/equity>)”.

Este índice fue el principal que se creó para el MILA y se construyó con la metodología que se aplica para todos los índices realizados por Standard & Poor's. Para que una acción pueda entrar en el índice es necesario que cumpla con los siguientes requisitos:

- Deben ser acciones que transen en el mercado chileno, colombiano, peruano o mexicano y que hagan parte del S&P Global BMI (Broad Market Index), índice que mide el comportamiento del mercado global.



- La capitalización ajustada debe ser superior a USD \$ 100 millones y un valor medio diario de negociación en sus mercados locales.
- El monto promedio transado de los últimos tres meses en la moneda local debe ser mayor a USD 250.000.

Es importante saber que el índice se rebalancea dos veces al año, en marzo y en septiembre, y los cambios son efectivos en el último día hábil de cada mes después del cierre de los mercados.

S&P Dow Jones Índices aplica una regla de amortiguación del 50% como parte del proceso de rebalanceo del índice. En cada proceso de rebalanceo, si una acción del índice quedara fuera de las primeras 40 acciones por capitalización bursátil ajustada por flotante, pero se mantiene dentro de las 60 primeras, entonces la acción se mantendrá dentro del índice. No se incluyen nuevos valores al índice entre los periodos de rebalanceo. La incorporación de nuevas acciones al índice solo ocurre durante el rebalanceo semestral del índice. *“Tomado de:* (<http://www.bolsadesantiago.com/Fichas%20Indices/Ficha%20T%C3%A9cnica%20C3%8Dndice%20MILA%20ANDEAN%2040.PDF>).

Con respecto a los días festivos, el S&P MILA 40 se calcula todos los días hábiles del año siempre y cuando las tres bolsas abran y realicen operaciones.

A continuación mostramos el rendimiento del índice S&P MILA ALDEAN 40.

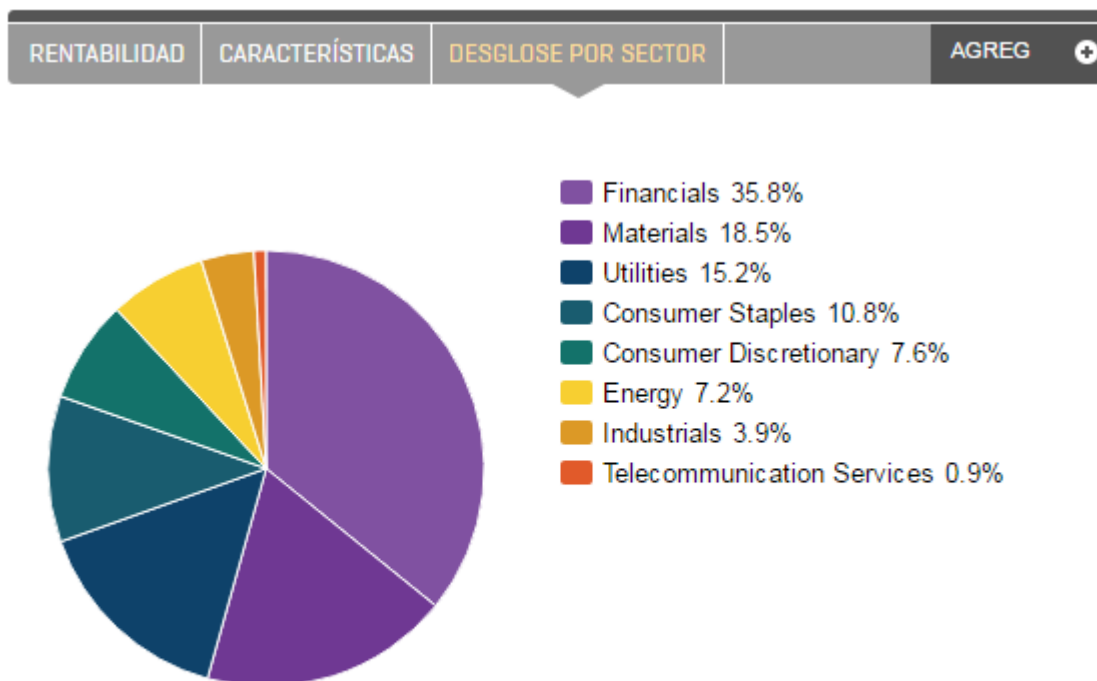
Ilustración 17. Rentabilidad, índice S&P MILA ALDEAN 40.



*Fuente:* (<http://www.espanol.spindices.com/indices/equity>)”.

Con esto podemos confirmar que en el 2011 que fue el año en que se creó el MILA la rentabilidad de las acciones subió considerablemente y la manera en que se ha invertido por sector es la siguiente:

Ilustración 18 Desglose por sector, índice S&P MILA ALDEAN 40.



\*Basado en sectores del GICS®

Fuente: (<http://www.espanol.spindices.com/indices/equity>)”.

### 3.2 POTENCIAL PARA NUEVOS MERCADOS EN COLOMBIA Y MEXICO

Actualmente muchas de las grandes empresas de Colombia y México no cotizan en la bolsa aun cuando pueden ser grandes conglomerados, dicho esto las estadísticas muestran que apenas el 38% de las empresas colombianas y el 48% de las empresas mexicanas que mostraremos a continuación en un TOP 50 de cada país, están inscritas a la bolsa en MILA, con lo que podemos deducir que aún falta más cultura inversionista en Colombia y un poco en México ya que para ninguno de los dos países es primordial para las empresas emitir acciones.

**Tabla 3. TOP 50 empresas Colombianas**

EMPRESAS COLOMBIANAS			
Puesto	Empresa	Sector	Inscrita
1	Ecopetrol	PETRÓLEO Y GAS	X
2	Organización Terpel	COMBUSTIBLES	X
3	Grupo Sura	SERVICIOS	X
4	grupo EPM	SERVICIOS PÚBLICOS	
5	Grupo Éxito	COMERCIO	X
6	Pacific Rubiales Energy	PETRÓLEO Y GAS	X
7	Avianca	TRANSPORTE AÉREO	X
8	Grupo Argos	CEMENTO	X
9	Comcel	TELECOMUNICACIONES	
10	Grupo Nutresa	ALIMENTOS	X
11	Exxon Mobil Colombia	COMBUSTIBLES	
12	Bavaria	BEBIDAS	
13	Cementos Argos	CEMENTO	X
14	Telmex Colombia	TELECOMUNICACIONES	
15	Telefonica Movistar	TELECOMUNICACIONES	
16	Supertiendas Y Drogerias Olimpica	COMERCIO	
17	Cencosud	COMERCIO	
18	ISA	SERVICIOS PÚBLICOS	X
19	Refineria De Cartagena	PETRÓLEO Y GAS	
20	Chevron Petroleum Company	COMBUSTIBLES	X
21	Grupo Coomeva	SALUD	X
22	Nueva Eps	SALUD	
23	Alkosto	COMERCIO	
24	Electricaribe	SERVICIOS PÚBLICOS	
25	Codensa	SERVICIOS PÚBLICOS	X
26	Drummond	CARBÓN	
27	Saludcoop	SALUD	
28	C.I Prodesco	COMERCIO	
29	Celsia	SERVICIOS PÚBLICOS	X
30	Postobon	BEBIDAS	
31	Isagen	SERVICIOS PÚBLICOS	X
32	Sofasa	VEHÍCULOS	
33	Promigas	PETRÓLEO Y GAS	X
34	Grupo Familia	PAPEL Y CARTÓN	X
35	Grupo Orbis	SERVICIOS	X
36	Colanta	ALIMENTOS	
37	Emcali	SERVICIOS PÚBLICOS	
38	Solla	ALIMENTOS	

39	Colombina	ALIMENTOS	X
40	Alimentos Carnicos	ALIMENTOS	
41	Comfandi	CAJAS DE COMPENSACIÓN	
42	Gecela	ELECTRICO	
43	Almacenes La 14	COMERCIO	
44	Operaciones Y Servicios De Combustibles	COMBUSTIBLES	
45	Tecnoquimicas	MANUFACTURA	
46	Colgate - Palmolive	farmacéutico	
47	Cbi Colombiana	CONSTRUCCION	
48	Manuelita	ALIMENTOS	
49	Emssanar	SALUD	
50	Metrokia	VEHÍCULOS	

*Fuente: Elaboración propia, 2016 con datos de la web de MILA.*

**Tabla 4. TOP 50 empresas Mexicanas.**

EMPRESAS MEXICANAS			
Puesto	Empresa	Sector	Inscrita
1	Petróleos Mexicanos	PETRÓLEO Y GAS	
2	América Móvil	TELECOMUNICACIONES	X
3	Comisión Federal de Electricidad	SERVICIOS PÚBLICOS	
4	Wal-Mart de México	COMERCIO	X
5	Cemex	CEMENTO	X
6	Carso Global Telecom	SERVICIOS PÚBLICOS	X
7	Fomento Económico Mexicano	BEBIDAS	X
8	Grupo Financiero BBVA-Bancomer	FINANCIERO	X
9	Telcel	TELECOMUNICACIONES	
10	Teléfonos de México	TELECOMUNICACIONES	
11	General Motors de México	VEHÍCULOS	
12	Grupo Alfa	INDUSTRIAL	
13	Grupo Financiero Banamex	FINANCIERO	X
14	Nissan Mexicana	VEHÍCULOS	
15	Volkswagen de México	VEHÍCULOS	
16	Ford Motor Company	VEHÍCULOS	
17	Organización Soriana	COMERCIO	X
18	Grupo BAL	FINANCIERO	
19	Chrysler México Holding	VEHÍCULOS	
20	Coca-Cola FEMSA	BEBIDAS	X
21	Grupo Bimbo	ALIMENTOS	X
22	Telmex Internacional	TELECOMUNICACIONES	
23	Grupo Modelo	BEBIDAS	X
24	Grupo Carso	COMERCIO	X

25	Grupo Financiero Santander	FINANCIERO	X
26	Grupo México	INDUSTRIAL	X
27	Ternium	INDUSTRIAL	
28	Grupo Salinas	TELECOMUNICACIONES	
29	Hewlett-Packard México	INDUSTRIAL	
30	Grupo Financiero Banorte	FINANCIERO	X
31	Infonavit	INMOBILIARIO	
32	Industrias Peñoles	MINERIA	X
33	Controladora Comercial Mexicana	COMERCIO	X
34	Grupo Financiero HSBC	FINANCIERO	
35	Alpek	MANUFACTURA	X
36	Luz y Fuerza del Centro	SERVICIOS PÚBLICOS	
37	Grupo Televisa	TELECOMUNICACIONES	X
38	Mabe	MANUFACTURA	
39	FEMSA Comercio (Oxxo)	COMERCIO	X
40	El Puerto de Liverpool	COMERCIO	X
41	Grupo Maseca	ALIMENTOS	X
42	ArcelorMittal	INDUSTRIAL	
43	FEMSA Cerveza	BEBIDAS	
44	Grupo Elektra	COMERCIO	X
45	Pepsico de México	BEBIDAS	
46	Industrias CH	INDUSTRIAL	X
47	Grupo Industrial Lala	ALIMENTOS	
48	Flextronics Manufacturing	MANUFACTURA	
49	Delphi Automotive Systems	INDUSTRIAL	
50	Iberdrola de México	SERVICIOS PÚBLICOS	

*Fuente: Elaboración propia, 2016 con datos de la web de MILA.*

Actualmente Colombia y México cuentan con el menor número de emisores inscritos en MILA lo que genera que casi siempre se transen las mismas acciones, ahora con la introducción al mercado integrado latinoamericano podríamos decir que empresas como Organización Terpel, Grupo Sura y el Grupo Orbis ahora sean emisores de valores, cuando antes de que el mercado entrara en vigor no lo hacían. Esto puede significar que el aumento de inversionistas que trae este mercado les haya hecho a estas empresas más atractivo el mercado de valores. Si cada una de las empresas listadas anteriormente ingresara a la respectiva bolsa de valores de cada país harían que

fuera mucho más atractivos sus acciones al estar a la vista de más inversionistas de lo que normalmente se tiene en el mercado local pudiendo obtener una mayor rentabilidad y a su vez harían que el portafolio de cada país fuera mucho más amplio y diversificado.

#### **4. LOGROS, PROBLEMAS A MEJORAR Y ESPECTATIVAS MILA**

Es importante resaltar que la integración de la BMV es un hecho y por tanto un logro al ver que está operando. Este logro es importante puesto que ya se puede transar en un mercado más global, lo que lo hace mucho más atractivo para los inversionistas extranjeros.

Actualmente la capitalización del mercado integrado está muy lejos de los 18.9 billones de la Bolsa de Nueva York, pero con la integración de la Bolsa de Valores Mexicana ya está a la par del Bovespa de Brasil, la mayor bolsa de América Latina, lo que podemos contar como otro logro.

La integración ha sido muy positiva en el panorama internacional y con el fin de hacerla cada vez más competente y atractiva para los inversionistas el Sr. Juan Pablo Córdoba que es el Presidente de la BVC se ha inclinado por sumar a Brasil al MLA y dijo “Brasil no ha sido parte de esa conversación oficialmente, pero sí queremos hacer algo que tenga peso en América Latina no podemos ignorar a Brasil” *tomado de* (El Espectador).

Si la Bolsa de valores de Brasil se uniera al MILA como ha expresado su deseo el presidente de la BVC, sería un mercado mucho más competente que estaría a los ojos de inversionistas en el mundo entero.

Por otro lado para que este tipo de uniones sea mucho más exitosa, es importante que los costos operativos y tributarios no los asuman los inversionistas, aunque es importante aclarar que

desde que se inició el MILA se ha avanzado notablemente en la integración de los temas tributarios, dicho esto y para aclararle a los lectores esta afirmación, mostraremos un ejemplo de los aspectos tributarios en los que incurren los inversionistas.

**Tabla 5 Impuestos sobre dividendos y ganancias de capital en MILA.**

Impuestos sobre dividendos y ganancias de capital en países del MILA		
	Chile	Colombia
<b>Dividendos</b>	20% para residentes y no residentes.	0% sobre dividendos que han pagado impuestos a través del Emisor.  33% sobre dividendos cuyos impuestos no han sido pagados por el emisor.
<b>Ganancias de Capital</b>	0% para acciones inscritas en el mercado.	0% si la venta no supera el 10% de las acciones totales del emisor en el mismo año fiscal.
	Perú	México
<b>Dividendos</b>	4.1% para no residentes.	0% a 10% para no residentes dependiendo del tratado, o 10% si no hay tratado.
<b>Ganancias de Capital</b>	5% sobre el valor total de las ganancias.	0% para no residentes en países con tratado y 10% para no residentes de países sin tratado.

*Fuente: (FIAFIN, 2015)*



## 5. CONCLUSIÓN

Con los datos mostrados durante esta investigación podemos concluir que la integración de México al MILA indiscutiblemente ha venido dejando una huella en términos financieros y de mercados, logrando mayores oportunidades en éstos. Con esta integración se han venido optimizando costos y procesos, mejorando el desempeño en las plataformas de negociación, generando mayor diversificación a los inversionistas, mayor número de emisores y un incremento en la liquidez.

La integración tanto de Colombia como de México al MILA ha hecho que ambos países tengan una mayor visibilidad financiera ante nuevos inversionistas extranjeros, logrando una mayor oportunidad de acceso tanto para sus emisores como para sus inversionistas, también se han logrado muchos avances en los aspectos financieros y operativos lo que ha generado mayor confianza a los inversionistas y ha logrado que se incrementen los montos transados y las valorizaciones de algunas acciones.

Por el lado de los aspectos tributarios, aunque todavía hay varios aspectos a mejorar es importante destacar que se ha avanzado y que se han reducido los impuestos sobre los dividendos desde que comenzó a operar el MILA hasta este año 2016, logrando así una mayor facilidad a los inversionistas a la hora colocar sus ojos en el mercado bursátil sin contar el beneficio de tener una gran cantidad de empresas a las que tiene acceso para invertir aparte del mercado local.

Actualmente Colombia y México son los países que ofrecen mayores beneficios fiscales a los inversionistas, específicamente en los impuestos por ganancia de capital y dividendos, logrando

que se genere un mayor dinamismo en la compra de acciones por parte de inversionistas chilenos y peruanos.

Por ultimo está claro que el MILA amplió los horizontes y las opciones para los distintos actores del mercado. Tanto es así que hoy una compañía que está en proceso de búsqueda de capital y financiamiento sabe que sus opciones no se remiten al mercado en el que opera y que, al contrario, dispone de múltiples alternativas dentro de la región. Del mismo modo, si un inversionista de Chile, de Colombia, de México o de Perú quiere comprar acciones más allá de su propia plaza bursátil tiene la certeza de que podrá elegir entre las más de 750 empresas listadas en la región.

## **6. RECOMENDACIONES**

Las recomendaciones son para Colombia y México y es que sigan creando más campañas y que inviertan en más mecanismos para divulgar como se puede acceder al MILA, las ventajas que ofrece para la inversión y la emisión de valores y que sigan trabajando en las campañas para educar a las personas en temas de ahorro y de inversión.

Esta recomendación se hace ya que ya que como lo mostramos en la investigación echa aún no consiguen ser la primera opción para los inversionistas y es posible que también puedan mostrarle a las empresas que hay posibilidad de disminuir los costos de préstamos bancarios y que hay muchas posibilidades de financiar los proyectos que tengan estas empresas emitiendo valores en la bolsa de cada país.