

**MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO: MILA.**



**Trabajo de grado para optar el título de  
Especialista en Finanzas**

**ALBERTO LORA BALLESTAS  
AURELIO TORRES LUNA**



**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR  
ESPECIALIZACIÓN FINANZAS  
CARTAGENA DE INDIAS D. T. Y C.  
2011**

**MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO: MILA.**



**ALBERTO LORA BALLESTAS  
AURELIO TORRES LUNA**

**ASESOR  
VÍCTOR ESPINOSA FLÓREZ**



**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR  
ESPECIALIZACIÓN FINANZAS  
CARTAGENA DE INDIAS D. T. Y C.  
2011**

## ÍNDICE

	<b>Pág.</b>
RESUMEN	4
INTRODUCCIÓN	6
MARCO TEÓRICO	8
MILA	14
CONCLUSIONES	21
BIBLIOGRAFÍA	23

## RESUMEN

Hoy día, ante un mercado complejo y el incremento de la dependencia tecnológica, el derribo de las barreras tradicionales y los mercados integrados, se da inicio al Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), formado por las bolsas de Chile, Perú y Colombia. Esta integración se da con el fin de fortalecer los lazos comerciales entre los países y consolidar la estructura de crecimiento del sector bursátil.

El presente artículo, se da a partir de la teoría de Peter Drucker, y el artículo de Theodore Levitt llamado “La Miopía del Mercadeo”, para posteriormente sumergirse en la integración de las Bolsas de Valores de Colombia, Chile y Perú y la conformación del Mila, integrado por las bolsas de valores de Perú, Chile y Colombia, con el fin de convertirse en el primer mercado de América Latina y crear un mercado único de renta variable diversificado, amplio y atractivo para los inversionistas locales y extranjeros. Considerado, entonces el MILA, un proyecto innovador para las tres bolsas, pero que genera un desafío para los intermediarios y la academia, quienes poseen el compromiso de dar a conocer a los inversionistas, los productos, con el fin de lograr un crecimiento acelerado.

## **ABSTRACT**

Today day, to a complex market and increased technological dependence, the shooting down of the traditional barriers and integrated markets, is home to the Latin American integrated market (MILA), consisting of bags of Chile, Peru and Colombia. This integration occurs in order to strengthen commercial ties between the countries and strengthening the structure of growth in the securities sector. This article is based on the theory of Peter Drucker and Theodore Levitt called article "marketing myopia", then plunge into the integration of the securities exchanges, Colombia, Chile and Peru and the formation of the Mila, consisting of the stock exchanges of Peru, Chile and Colombia, in order to become the first Latin American market and create a diversified equity market "spacious and attractive to local and foreign investors. Then considered the MILA, an innovative project for the three bags, but that generates a challenge for intermediaries and the Academy, who have the commitment to inform investors, the products, in order to achieve accelerated growth.

## INTRODUCCIÓN

El Mercado Integrado Latinoamericano (Mila), conformado por las bolsas de Chile, Perú y Colombia, se realiza con el fin de integrarse, en lo que se ha denominado Bolsas y Mercados de América (BMA), para fortalecer los lazos comerciales entre los países y consolidar la estructura de crecimiento del sector bursátil, lo que permite creación de sinergias.

Esta fusión permite, además generar sinergias en inversiones por el apalancamiento de la plataforma tecnológica y los sistemas de negociación de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), quien considera que el mercado colombiano y el peruano son el cuarto y quinto mercado de renta variable en América Latina, respectivamente.

Este Mercado Integrado Latinoamericano, abrirá las oportunidades y el panorama de inversión, ofreciendo posibilidades de diversificación por sectores y tamaño de las compañías, es por ello, que se pretende con el uso de la teoría del mercado bursátil, dar un diagnóstico de la situación actual del MILA, para identificar sus factores más trascendentales en la economía de los países.

Por tal razón, en el presente artículo, mediante un método descriptivo, inicialmente se establece el marco teórico, hasta adentrarse en aquellos aspectos o factores considerados trascendentales dentro del proceso, así como también sus ventajas y desventajas.

Finalmente, se identifica el desafío que el MILA representa para los intermediarios y la academia, debido a la ayuda que se debe brindar a los inversionistas con el fin

de lograr que la Bolsa crezca en inversiones. Por último se encuentran los aspectos más trascendentales del estudio, a manera de conclusión.

**Palabras Claves:** Bolsa de valores, Integración, Mercadeo, Emisores, Inversionistas.

## MARCO TEÓRICO

Es evidente que el mercado actual se encuentra enfrentado a un ambiente de turbulencia, complejidad y distorsión, y en un mundo donde cada día aumenta la dependencia de la tecnología, donde las barreras tradicionales se han acabado, y las prácticas comerciales, y de mercadeo y ventas, tienen que ser diferentes; e implementadas por todos en la empresa, para lo cual es necesario estar preparados, especialmente ahora, cuando se están dando los mercados integrados, lo cuales son aquellos donde participan unidas varias naciones en aras de equilibrar su economía y fortalecer su moneda. Ejemplo de ello, es el caso de la Unión Europea, que posee un mercado común y una sola moneda, donde todos sus integrantes se rigen por este mercado y lo que llegase a afectar a uno de sus miembros podría afectar a todos, por ello tratan por todos los medios de tener las mismas reglas de juego, con el fin de lograr que todos se beneficien y sus economías se fortalezcan.

En América, los mercados integrados, son acuerdos económicos entre varios países, los cuales en ocasiones son políticos, como la Organización de los Estados Americanos (OEA), el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), el Mercado Común del Sur o MERCOSUR, la Comunidad del Caribe (CARICOM), entre otros.

Esta integración, se da entre instituciones líderes (565 empresas, entre las que se encuentran, Ecopetrol, Grupo Aval, Bancolombia, Almacenes Éxito, Nutresa, Cementos Argos, en Colombia; Southern Copper, Intergroup Financial Services



Corp., Alicorp, en el Perú; Copec., Cencosud, Endesa, en Chile y otras)<sup>1</sup>, en cada uno de los mercados de creciente interés de inversión, altas tasas de crecimiento económico, complementariedad de los mercados bursátiles, con el fin de promover un mayor nivel de integración entre las economías de la región, armonizar las prácticas, estándares y normativas de los mercados a la realidad de un mundo globalizado, movilizar mas inversión hacia la región, aumentar la gama de productos en qué invertir, ampliar el acceso a capital de las empresas, generar un círculo virtuoso de liquidez<sup>2</sup>.

Su objetivo primordial, es la creación de un mercado único de renta variable diversificado, amplio y atractivo para los inversionistas locales y extranjeros. El mercado integrado ofrecerá los valores a todo tipo de inversionistas dentro del marco normativo de cada país, permitiendo la masificación de los mercados bursátiles, lo que generará beneficios a los inversionistas, traducidos en mayores alternativas de instrumentos financieros, ampliación de las posibilidades de diversificación, mejor balance riesgo-retorno, posibilidad de crear nuevas carteras para distribución a clientes locales.

A los Emisores, les permite acceso a un mercado más amplio, ampliación de la demanda para su financiamiento captando el interés de mayor número de inversionistas, reducción de costos de capital para las empresas

A su vez, la integración fomenta plazas bursátiles más atractivas y competitivas, aumenta la gama de productos para distribuir a sus clientes y posibilita la creación de nuevos vehículos de inversión, además de ofrecer el fortalecimiento tecnológico y adopción de estándares internacionales

---

<sup>1</sup> Revista Portafolio. Algunas empresas fuertes en el mercado integrado Mila. Mayo 30 de 2011. Disponible en <http://www.portafolio.co/negocios/algunas-empresas-fuertes-el-mercado-integrado-mila>. Consultada en junio 20 de 2011.

<sup>2</sup> Mercado Integrado. Integración del Mercado de Renta Variable. Colombia, Chile y Perú. <http://www.slideshare.net/Latmerica/mercado-integrado-latinoamericano>

Ésta integración, se implementa a través del enrutamiento intermediado con valor agregado, el acceso directo de intermediarios, la estandarización de reglas de negociación y definición de un modelo de compensación y liquidación transfronterizo, facilitando a su vez, el acceso tecnológico al mercado local por parte de los intermediarios extranjeros, mediante mecanismos desarrollados por las bolsas y los depósitos, bajo la responsabilidad de un intermediario local en la negociación, compensación y liquidación de las operaciones.

Desde el mercado local, a través de un modelo automatizado de enrutamiento intermediado, cada Bolsa administra su propio mercado. La negociación se realiza bajo reglas del mercado donde estén listados los valores. El mercado integrado considerará las operaciones al contado de Renta Variable. Cualquier inversionista habilitado para invertir en el mercado local, podrá hacerlo en el mercado integrado (dirigido a todo tipo de inversionistas).

Mientras que el acceso de un intermediario extranjero requiere la suscripción de acuerdos de servicios con intermediarios locales, administración de riesgos y cupos entre intermediarios de los diferentes países. La relación de los intermediarios de cada país será con la bolsa local, con los depósitos locales y con las autoridades locales.

La supervisión de los emisores estará a cargo de la autoridad del país en la cual se encuentre inscrito el respectivo emisor y/o valor y la información relevante o hechos de importancia de los emisores, lo que debe estar a disposición de todos los participantes del mercado integrado de manera simultánea.

Para ingresar órdenes en el mercado integrado se deben tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Un Intermediario local podrá ingresar órdenes sobre valores listados en Colombia, Chile o Perú a través de dos mecanismos: utilizando la pantalla del mercado integrado o a través del servicio de ingreso automático de órdenes del BUS.
- Todas las órdenes que ingresan a X-Stream de usuarios extranjeros se asume automáticamente que ingresan bajo la modalidad de “Terceros”.
- Las ordenes que ingresan los usuarios locales a los mercados extranjeros tendrán la modalidad operativa asignada al respectivo usuario pero solo para efectos de control interno de la firma ya que los mercados extranjeros no exigen el dato, ni afectan la negociación según la misma.
- Los sistemas habilitados para el ingreso de órdenes no validaran las reglas de negociación de ninguno de los tres mercados (Ej. Tick de precios, etc.), esto, solo lo hará el sistema origen al momento del ingreso de la misma al mercado. Lo anterior indica que los Intermediarios deben conocer las reglas de negociación de los mercados extranjeros para evitar errores en el ingreso de las mismas
- La orden ingresada por un Intermediario local debe indicar el Intermediario a través del cual va a operar en el mercado extranjero. Para ello se habilitará un campo en la ventana de ingreso de órdenes. El nuevo campo presenta los Intermediarios del país origen del valor con los cuales el Intermediario local tenga convenio. Para ello, los intermediarios locales reportarán a su bolsa local los convenios establecidos con intermediarios extranjeros. Se definirá un procedimiento para ejecución de esta actividad en cada país.
- La orden ingresada a través de esta pantalla por un Intermediario local al mercado local no exigirá la digitación del campo indicado anteriormente.

- No se permitirá el ingreso de órdenes de ventas en corto. Las órdenes se validarán en el mercado destino de acuerdo con las reglas locales, ejemplo tamaño máximo de órdenes, variación máxima de precio, etc. La bolsa destino deberá validar y rechazar los tipos de órdenes no permitidos en su mercado.

A su vez, cada bolsa publicará la información de las operaciones realizadas sobre sus valores. Las operaciones realizadas por Intermediarios locales sobre valores chilenos o peruanos no serán difundidas en los sistemas de información, boletines y demás reportes actuales, solo se indicarán los sitios web donde estará disponible la información. Cuando los Intermediarios locales realicen operaciones sobre valores extranjeros se generará un comprobante informativo de la operación, pero éste no será considerado como la papeleta oficial. Se colocará una nota aclaratoria indicando esta condición informativa y que la liquidación corresponde al valor de la moneda extranjera, no pesos colombianos.

La Bolsa, habilitará un sistema de control de límites que le permita la Intermediario local controlar el riesgo de operación de los Intermediarios extranjeros con los cuales tenga convenio.

El sistema contará con un perfil de administrador para la Bolsa que le permita: – habilitar los Intermediarios locales que tengan convenio con Intermediarios extranjeros. – Habilitar los mercados para los cuales tengan convenio – Para cada Intermediario local autorizar los Intermediarios extranjeros con las que tenga convenio. Además de ello, el sistema contará con un perfil de administrador para el Intermediario local que le permita administrar los límites de los Intermediarios extranjeros con las que tenga convenio. El control de límites será diario, es decir, al cierre del día los consumos quedan en cero “0” y se vuelve a restablecer el límite original. Para cada Intermediario extranjero se definen los límites permitidos por el sistema.

Dentro de los principales retos regulatorios, se tiene:

- Definir el mecanismo de acceso de los valores al mercado integrado y sus requisitos (Sistema de Cotización de Valores para el Mercado Integrado).
- Establecer las características del enrutamiento intermediado y calificar la actividad para los intermediarios.
- Definir los contenidos mínimos de los acuerdos que se suscriban entre los intermediarios. Celebración de Acuerdos entre las bolsas participantes.
- Regular interconexión de los depósitos locales y extranjeros a través de cuentas sin desagregación a nivel de beneficiario final de los depósitos extranjeros en los depósitos locales y viceversa. Reglas claras respecto a la legitimación de los derechos de los inversionistas incorporados en los valores del Mercado Integrado.
- Establecer mecanismos para el ejercicio de los derechos políticos y económicos de los inversionistas del Mercado Integrado. Celebración de Acuerdos entre los Depósitos participantes.
- Flexibilizar el régimen de inversión extranjera creando mecanismos alternativos a los que actualmente existen. Ajuste a las normas relacionadas con las obligaciones ante el Banco de la República para fines estadísticos, facilitando el cumplimiento de estas obligaciones en el contexto del Mercado Integrado.
- Definir los medios para el suministro e intercambio de la información del Mercado Integrado a las autoridades de los países participantes. Suscripción de Memorandos de Entendimiento entre las autoridades locales y las autoridades de supervisión de los demás países participantes en el Mercado Integrado, entre otros.

## MILA

El Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), formado por las bolsas de valores de Perú, Chile y Colombia, quienes suscribieron el Acuerdo de Integración que las convertirá en el primer mercado de América Latina en cuanto a número de empresas listadas, con cerca de 560 emisores, inició su primera etapa el 22 de noviembre de 2010. Ese día comenzó la primera etapa de las operaciones para permitir la integración de los mercados de renta variable y facilitar el acceso tecnológico de los intermediarios extranjeros al mercado local. No obstante, las bolsas se mantendrán como entidades jurídicas funcionales y operativas independientes en cada uno de sus respectivos países.

Dicha integración, busca el desarrollo del mercado de capitales a través de la integración de los mismos para proporcionar a los inversores una mayor oferta de valores y a los emisores mayores fuentes de financiación.

De acuerdo con el concepto de Jaime A. Retamal Smith, director del MBA de la Universidad Gabriela Mistral de Chile, "En teoría, la integración de los mercados de valores permite el intercambio de flujos de capitales entre los países de manera mucha más expedita y permite a cualquier ciudadano de estos países, invertir en un mercado en particular con la misma facilidad que en su país de origen. En este contexto, se espera que el pequeño inversor, que anteriormente, por escala no podía buscar una diversificación en estos mercados, ahora perfectamente pudiera efectuarlo"<sup>3</sup>.

---

<sup>3</sup> Finanzas e Inversiones. Chile, Colombia y Perú inician el proceso de integración de las bolsas de América Latina. Publicado el 17 de noviembre de 2010. Disponible en <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:8NsStg0Ssf4J:www.wharton.universia.net/index.cfm%3Ffa%3DviewArticle%26id%3D1979+%22cualquier+ciudadano+efectuarlo%22.&cd=1&hl=es&ct=clnk&gl=co&source=www.google.com.co>

Además de ello, el acuerdo potencia la creación de bloques económicos que trascienden las naciones, razón por la cual, la fusión representa una oportunidad de la industria para aumentar el valor de las compañías mediante eficiencias operativas y el desarrollo de nuevos productos para los mercados. Aumento, que genera como consecuencia inmediata la elevación del Producto Interno Bruto (PIB) de los respectivos países, quienes, ante el crecimiento de los negocios ingresan en el camino de abandono del subdesarrollo<sup>4</sup>.

Igualmente, se considera que el mercado unificado de Perú, Colombia y Chile se convertirá en el primero de América Latina en número de emisores (563 empresas) y en términos de capitalización bursátil, el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) sumaría US\$660.985 millones, en donde Chile representaría el 50,6% con US\$334.461 millones, Colombia el 33,55% con US\$221.775 millones y Perú el 15,85% con US\$104.749 millones, lo que convierte a MILA en el segundo mercado por capitalización bursátil después de Brasil que tiene US\$1.747.315 millones y por encima de México con US\$457.997 millones<sup>5</sup>.

Y en lo que a volumen de negociación se refiere, el MILA sería el tercer mercado de América Latina con US\$57.000 millones al año, después de Brasil (US\$633.000 millones) y México (US\$87.000 millones). E igualmente las negociaciones con acciones de las tres plazas de la región integradas podrían alcanzar cerca de US\$300 millones al día<sup>6</sup>.

---

<sup>4</sup> Comercio y justicia editores. Lanzarán un mercado integrado de acciones para toda Latinoamérica. Disponible en <http://www.comercioyjusticia.com.ar/2011/03/11/lanzaran-un-mercado-integrado-de-acciones-para-toda-latinoamerica/>. Marzo 11 de 2011.

<sup>5</sup> Universia Knowledge Wharton. Conozca los detalles de la integración de las bolsas de Lima, Colombia y Santiago. Disponible en <http://americaeconomia.com/economia-mercados/integracion-de-bolsas-de-lima-colombia-y-santiago-ya-es-una-realidad>. Noviembre 24 de 2010.

<sup>6</sup> González, Fernández Rodrigo Derecho virtual; el futuro del mundo actual. Detalles de la integración de las bolsas de Lima, Colombia y Santiago. <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:r4UBZNRWRsAJ:derechovirtual.blogspot.com/2010/11/detalles-de-la-integracion-de-las.html+Y+en+lo+que+a+volumen+de+negociaci%C3%B3n+se+refiere,+el+MILA+ser%C3%ADa+el+tercer+mercado+de+Am%C3%A9rica+Latina+con+US%2457.000+millonese=www.google.com.co>. Nov. 21 de 2011

El principal aporte de la integración de los mercados para los inversores nacionales es la posibilidad de invertir en más instrumentos y que, por los enfoques productivos diferentes de cada uno de los mercados, se conseguiría una mayor diversificación invirtiendo entre ellos. Además de ello, entre los tres mercados existen diferentes tipos de productos, que incrementan las posibilidades de inversión y adicional a ello, se espera una mayor competencia entre comisionistas que podría llevar a una disminución de los costes de transacción, más opciones para elegir entre ellos y posibles fusiones y adquisiciones, igualmente, el beneficio que se genera para los corredores de bolsa y para las bolsas mismas, es el de mayores ingresos por mayores volúmenes de transacción, y estar en mayor capacidad de competir por nuevos emisores e inversión extranjera frente a las grandes bolsas latinoamericanas actuales como Bovespa (Sao Paulo) y BVM (México).

Así mismo, los beneficios que se obtienen para los inversionistas, se traducen en mayores alternativas de instrumentos financieros, ampliación de las posibilidades de diversificación, mejor balance riesgo-retorno, posibilidad de crear nuevas carteras para distribución a clientes locales. Para lo Emisores, acceso a nuevos mercados, ampliación de la demanda para su financiamiento captando el interés de mayor número de inversionistas, reducción de costos de capital para las empresas, mientras que para los Intermediarios, la integración fomenta plazas bursátiles más atractivas y competitivas, se incrementa la gama de productos para distribuir a sus clientes y posibilita la creación de nuevos vehículos de inversión, fortalecimiento tecnológico y adopción de estándares internacionales.

Más sin embargo, se dan, también algunos efectos negativos, entre los que se podría dar la inflación de los precios de activos, hasta generar especulaciones, ante el exceso de apetito de inversores por estos mercados emergentes, no completamente soportado por variables fundamentales de las economías y



empresas, sino por la gran liquidez y bajas tasas de interés en sus países de origen.

Una de las mayores dificultades, consideradas para el triunfo de la integración es la falta de un mercado libre de capitales entre los tres países. A lo que hay que añadir que las balanzas de pagos con importantes desajustes que sufren los países y la falta de una moneda común y estable, por lo que considera que el MILA se trata de “un esfuerzo muy meritorio” pero “complicado”.

No obstante estas dificultades, la integración se lleva a cabo en dos fases: en la primera de ellas se realiza la integración a través de enrutamiento intermediado con valor agregado. Su objetivo es facilitar el acceso tecnológico al mercado local por parte de los intermediarios extranjeros, a través de mecanismos desarrollados por las bolsas y los depósitos, bajo la responsabilidad de un intermediario local en la negociación, compensación y liquidación de las operaciones, en esta primera fase de la integración, no se posee un sistema de negociación conjunto sino que cada bolsa mantiene su sistema y compensan las operaciones a través de sus depósitos centralizados de valores. A este problema se añade el de las diferencias actuales en las regulaciones entre los tres países, por lo que se cree que los puntos críticos de esta regulación conjunta son el manejo cambiario, tributario y conceptual de los títulos valores, aunque se espera que esto quede solucionado en la segunda fase de la integración.

En la segunda, se da una integración a través del acceso directo de intermediarios y estandarización de reglas de negociación y definición de un modelo de compensación y liquidación transfronterizo.

Por el lado de la institucionalidad entre países, este proceso obliga a resolver todas las interrogantes que genera el flujo de capitales entre los mercados, tales como sistemas operativos, clearing [todas las actividades desde el momento en

que se haga el compromiso de una transacción hasta que sea establecida], tributarios, etc”.

Más sin embargo se considera que los tres países podrían tomar como un buen ejemplo de integración al Latibex, el mercado bursátil para valores latinoamericanos de la Bolsa de Madrid, ya que todas las empresas cotizan en la misma moneda: el euro, debiendo así, plantearse, Perú, Colombia y Chile la posibilidad de que todas las acciones se negociaran en una misma moneda, lo que facilitaría los procesos.

Pero dejando a un lado las dificultades, se observa la integración de mercados como un trampolín para metas mucho más ambiciosas para Latinoamérica. “El gran paso que podría hacerse es pasar de una integración de las bolsas a una integración de las economías. Para esto, el primer paso podría ser a través de las integraciones comerciales entre los tres países con Tratados de Libre comercio más sólidos”<sup>7</sup>

Porque lo cierto, es que con la llegada del Mercado Integrado Latinoamericano (Mila) se da una fuerte competencia entre empresas del mismo sector en Chile, Colombia y Perú, pero a pesar de dicha competencia, los expertos aseguran que los mercados de los tres países son complementarios y que se generarán grandes oportunidades de negocio para todos, mayores alternativas de instrumentos financieros, amplias posibilidades de diversificación y se abrirá la posibilidad de crear nuevas carteras.

Esta integración crea un mercado único de renta variable diversificado, amplio y atractivo para los inversionistas locales y extranjeros.

---

<sup>7</sup> Piedrahita, Universidad Gabriela Mistal. Chile, Colombia y Perú inician el proceso de integración de las bolsas de América Latina. Director MBA UGM comenta sobre Integración de Bolsas de América Latina. <http://www.ugm.cl/main/2010/11/director-mba-ugm-comenta-sobre-integracion-de-bolsas-de-america-latina/>. Noviembre 23 de 2010.

Es, entonces el Mila, un proyecto innovador para las tres bolsas con el cual todos ganan, pues se generan nuevas alternativas de inversión. Más considerando que son mercados altamente complementarios, en los cuales, gracias al acceso a los nuevos mercados los emisores verán una importante ampliación de la demanda para su financiamiento al captar el interés de un mayor número de inversionistas y la reducción de los costos del capital para las empresas.

Colombia, por su parte, en los últimos años, se dedicó a construir las bases de una empresa con perspectiva global comenzando por la integración de los mercados de acciones de Chile, Colombia y Perú, proceso en el que se aprovechó el buen momento por el que atraviesan las economías emergentes y en particular las de América Latina<sup>8</sup>.

Es así, como la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), ha venido creciendo en el dinamismo, expansión y democratización de sus productos financieros. Sin lugar a dudas, la emisión de acciones de Ecopetrol, en el 2007, terminó por impulsar a la Bolsa de Valores como un buen lugar para que el sector privado busque recursos, y para que las personas del común lleven sus ahorros con la idea de conseguir altos rendimientos.

Para el país, la conformación del Mila, presenta un escenario donde todos los sectores involucrados se verán beneficiados. Por una parte permitirá a las empresas colombianas tener mayor número de demandantes y para los inversionistas, el acceso a nuevos instrumentos financieros para invertir, con lo cual podrán diversificar sus portafolios.

---

<sup>8</sup> Tirado, Álvaro y Martínez, José Antonio. Con el Mila llega la competencia entre acciones. <http://mercadointegrado.com/news/con-el-mila-llega-la-competencia-entre-acciones/>. Abril 25 de 2011

“Esto trae un desafío para los intermediarios y la academia, dado que se tiene, de alguna forma, que ayudar a esos inversionistas a conocer cuáles son esos productos, con el fin de lograr que la Bolsa crezca en inversionistas, lo que requiere indudablemente de un proceso de formación, ya que en la Región Caribe, la tarea es más grande debido a que los ciudadanos no están acostumbrados al tema bursátil<sup>9</sup>.

---

<sup>9</sup> El Herald. BVC se prepara para integración con Chile y Perú. <http://mercadointegrado.com/news/bvc-se-prepara-para-integracion-con-chile-y-peru/>. Abril 25 de 2011.

## CONCLUSIONES

A partir de la teoría de Peter Drucker, y el artículo de Theodore Levitt en el que intentó llamar la atención de las administraciones sobre el mercadeo, en su llamado 'La Miopía del Mercadeo', se observa que hoy día, se facilitan las transacciones y se incrementa la competencia de productos de la misma categoría y sustitutos que generan los beneficios que buscan los clientes, lo que obliga a dar un cambio en las formas tradicionales de comercialización, mercadeo y ventas, máximo cuando se están dando los mercados integrados, los cuales son acuerdos económicos entre varios países, los que en ocasiones suelen ser políticos.

Generalmente, esta integración se da entre instituciones líderes en cada uno de los mercados de creciente interés de inversión, altas tasas de crecimiento económico, con el fin de promover un mayor nivel de integración entre las economías de la región y ampliar el acceso a capital de las empresas. Su objetivo primordial, es la creación de un mercado único de renta variable diversificado, amplio y atractivo para los inversionistas locales y extranjeros.

El Mercado Integrado Latinoamericano (MLA), formado por las bolsas de valores de Perú, Chile y Colombia, se convierte en el primer mercado de América Latina en cuanto a número de empresas listadas, con cerca de 560 emisores y su inicio se da en dos etapas, la primera es la de las operaciones, con el fin de permitir la integración de los mercados de renta variable y facilitar el acceso tecnológico de los intermediarios extranjeros al mercado local y en la segunda, se da una integración a través del acceso directo de intermediarios y estandarización de reglas de negociación y definición de un modelo de compensación y liquidación transfronterizo.

Esta integración crea un mercado único de renta variable diversificado, amplio y atractivo para los inversionistas locales y extranjeros. Se considera, entonces el Mila, un proyecto innovador para las tres bolsas, pero que genera un desafío para los intermediarios y la academia, quienes poseen el compromiso de dar a conocer a los inversionistas, los productos, con el fin de lograr un crecimiento acelerado.

Igualmente, existen factores que se convierten en elementos de riesgo, que pueden terminar impactando positiva o negativamente. No obstante, a pesar de existir, inicialmente, muchos retos, estos se podrían solucionar con el tiempo, especialmente, porque han sido estudiados por las distintas entidades bursátiles (comisionistas y bolsas) y financieras y tienen herramientas para hacer frente a todas estas situaciones, entre las que se encuentran, los factores que interfieren en el comportamiento del mercado, el cual es diferente para cada país; las fluctuaciones en las monedas locales; la volatilidad de los mercados; las tasas de interés; el contexto interno de los países; dificultades tecnológicas; diferencias tributarias entre los países, entre otras.

No obstante, en los primeros días del MILA, se logró concretar negocios con Davivienda, Ecopetrol y Bancolombia, que fueron los títulos que hicieron historia al convertirse en los primeros en transarse por medio de este nuevo mercado, pues firmas peruanas hicieron compras por 26,3 millones de pesos. Moviendo las empresas colombianas un equivalente a 115 millones de pesos, lo que indica que a través de la integración se genera una mayor negociación, crecimiento, liquidez, diversidad, inversión extranjera.

## BIBLIOGRAFÍA

Comercio y justicia editores. Lanzarán un mercado integrado de acciones para toda Latinoamérica. Disponible en:

<http://www.comercioyjusticia.com.ar/2011/03/11/lanzaran-un-mercado-integrado-de-acciones-para-toda-latinoamerica/>. Marzo 11 de 2011.

Finanzas e Inversiones. Chile, Colombia y Perú inician el proceso de integración de las bolsas de América Latina. Publicado el 17 de noviembre de 2010. Disponible en:

<http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:8NsStg0Ssf4J:www.wharton.universia.net/index.cfm%3Ffa%3DviewArticle%26id%3D1979+%22cualquier+ciudadano+efectuarlo%22.&cd=1&hl=es&ct=clnk&gl=co&source=www.google.com.co>

GONZÁLEZ, FERNÁNDEZ, Rodrigo Derecho virtual; el futuro del mundo actual. Detalles de la integración de las bolsas de Lima, Colombia y Santiago. <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:r4UBZNRWRsAJ:derechovirtual.blogspot.com/2010/11/detalles-de-la-integracion-de-las.html+Y+en+lo+que+a+volumen+de+negociaci%C3%B3n+se+refiere,+el+MILA+ser%C3%ADa+el+tercer+mercado+millonese=www.google.com.co>. Nov. 21 de 2011

Mercado Integrado. Integración del Mercado de Renta Variable. Colombia, Chile y Perú. <http://www.slideshare.net/Latamerica/mercado-integrado-latinoamericano>

Mercado Integrado Latinoamericano. Tres países; un solo mercado. Beneficios de la Integración de Mercados de Renta Variable de Chile, Colombia y Perú.  
<http://mercadointegrado.com/>

PIEDRAHITA, Universidad Gabriela Mistal. Chile, Colombia y Perú inician el proceso de integración de las bolsas de América Latina. Director MBA UGM comenta sobre Integración de Bolsas de América Latina.  
<http://www.ugm.cl/main/2010/11/director-mba-ugm-comenta-sobre-integracion-de-bolsas-de-america-latina/>. Noviembre 23 de 2010.

Reporte Bursátil. Se unen las bolsas de valores de Colombia, Chile y Perú. Noviembre 9 de 2010. Disponible en:  
[http://www.tecnologiahechapalabra.com/negocios/reporte\\_bursatil/noticias/articulo.asp?i=5181](http://www.tecnologiahechapalabra.com/negocios/reporte_bursatil/noticias/articulo.asp?i=5181)

TIRADO, Álvaro y MARTÍNEZ, José Antonio. Con el Mila llega la competencia entre acciones.  
<http://mercadointegrado.com/news/con-el-mila-llega-la-competencia-entre-acciones/>. Abril 25 de 2011

Universia Knowledge Wharton. Conozca los detalles de la integración de las bolsas de Lima, Colombia y Santiago. Disponible en  
<http://americaeconomia.com/economia-mercados/integracion-de-bolsas-de-lima-colombia-y-santiago-ya-es-una-realidad>. Noviembre 24 de 2010.

VILLA, Carlos Fernando. Mercadeo Total Integrado. Tiempo de Mercadeo. Formando cultura de mercadeo.  
[http://www.tiempodemercadeo.com/ver\\_articulo.php?tdm=83](http://www.tiempodemercadeo.com/ver_articulo.php?tdm=83)