

**LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA Y SU CAMINO HACIA EL MERCADO
INTEGRADO LATINOAMERICANO (MILA)**

JUAN SEBASTIAN GUERRERO PUELLO

JORGE MARIO RAMOS JULIAO

Asesor

VÍCTOR ESPINOSA FLÓREZ

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR

EESPECIALIZACION EN FINANZAS

CARTAGENA

2011

TABLA DE CONTENIDO

| | |
|---------------------------------|----|
| Resumen..... | 3 |
| Abstract..... | 3 |
| Introducción..... | 4 |
| Antecedentes..... | 6 |
| Desarrollo del tema..... | 11 |
| Conclusión..... | 23 |
| Referencias Bibliográficas..... | 24 |

Resumen

Este documento hace una breve recopilación de referencias bibliográficas sobre el desarrollo del mercado de valores colombiano, hace un recorrido de los diez primeros años de la Bolsa de Valores utilizando información secundaria extraída de informes de la bolsa de valores de Colombia, luego los autores realizan un análisis sobre el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) que acaba de cumplir su primer mes de operaciones en donde exponen sus opiniones sobre la significancia y los aspectos mas importantes del mismo.

Palabras claves: Bolsa de valores de Colombia (BVC), Mercado Integrado Latino americano (MILA), Colombia, Chile, Perú.

Abstract

This document provides a brief compilation of references on the development of the Colombian stock market, then the author makes an analysis of the first ten years of the stock market using secondary information drawn from reports of the stock exchange in Colombia, then the author breaks down the Latin American Integrated Market about to enter into force on expounding his views on the significance and the most important aspects of it.

Key Words: Colombian Stock Exchange (BVC), Latin American Integrated Market (MLA), Colombia, Chile, Peru

INTRODUCCION

El crecimiento y desarrollo del mercado de capitales y valores colombiano es realmente sorprendente. En los últimos diez años, la Bolsa de Valores de Colombia se ha convertido en uno de los mercados bursátiles de mayor crecimiento en la región. Es tanto así que en el último reporte de la importante firma de banca de inversión norteamericana Morgan Stanley, señala que la estabilidad y el crecimiento constante de los índices de la Bolsa de Valores de Colombia, la hace merecedora de ser calificada "la mejor plaza bursátil del mundo".¹

Con el objetivo de tener un panorama del mercado de valores Colombiano y conocer el pasado, presente y futuro de la Bolsa de Valores de Colombia se hace el presente artículo. La Bolsa de Colombia presenta la mayor tasa de crecimiento compuesto anual frente a los otros mercados bursátiles del mundo, con un incremento promedio de cerca de 35% anual en sus valoraciones en los últimos diez años, lo que la ubica en esta privilegiada posición.

Todo esto se ha logrado gracias al gran énfasis que se ha hecho en los últimos 10 años en crear y establecer las bases de un mercado de valores moderno de gran transparencia y confiabilidad. Se ha invertido tanto en optimizar y contar con las tecnologías de punta que permitan ir adecuándose a estándares internacionales de negociación e integración con las bolsas de la región y del mundo.

La historia del mercado de valores colombiano cambió el 3 de julio de 2001, como producto de la integración de las bolsas de Bogotá, Medellín y Occidente, naciendo así la Bolsa de Valores de Colombia; institución que hoy por hoy se encuentra consolidada para administrar los mercados accionario, cambiario, de derivados y de renta fija colombianos.

¹ Morgan Stanley Disponible en <http://www.morganstanley.com/views/perspectives/articles/f31b65cc-386b-11e0-94bb-d37dd3703152.html>? (2011, Mayo)

Desde entonces, la Bolsa de Valores de Colombia ha venido contribuyendo al crecimiento y desarrollo de la economía colombiana, facilitando el financiamiento de empresas industriales, comerciales y de servicios, que demandan de manera continua, recursos económicos para adelantar su tarea productiva.

Las más importantes empresas y grupos empresariales de Colombia están inscritos en la Bolsa. Entre estas empresas se encuentran: Ecopetrol S.A. Acerías Paz del Río, S.A, Almacenes Éxito S.A., Alpina Productos Alimenticios S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA Colombia, Bavaria S.A., Banco de Bogotá S.A., Banco Santander Colombia S.A, Cementos Argos S.A, y Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.

Los mercados latinoamericanos se han convertido en los últimos años en muy buenas oportunidades de inversión y de obtención de buenos retornos, complementando las inversiones de portafolios en los mercados tradicionales. Adicionando a esto a partir del mes de noviembre pasado, la Bolsa de Valores de Colombia, la Bolsa de Chile y de Lima iniciaron su proceso de integración bursátil, convirtiéndose en un mercado unificado, el más grande de América Latina por número de emisores, el segundo por capitalización bursátil y el tercero por volumen de negocios.

La coyuntura parece apropiada para poner en marcha este proyecto, por cuanto la Bolsa de Valores de Colombia, la Bolsa de Comercio de Chile y la Bolsa de Valores de Lima, estuvieron el año pasado entre las bolsas de valores más rentables de la región y del mundo.

1. ANTECEDENTES

Haciendo un poco de historia, la palabra "bolsa" tiene su origen en un edificio que perteneció a una familia noble de apellido Van Der Buërse en la ciudad de Brujas, Bélgica, donde se realizaban encuentros y reuniones de carácter mercantil. El escudo de armas de esta familia estaba representado por tres bolsas de piel, los monederos de la época. Por el volumen de las negociaciones, la importancia de esta familia y las transacciones que allí se efectuaban, la gente le dio el nombre a lo que actualmente se conoce como Bolsa, por el apellido Buërse.²

No obstante, lo que se considera la primera bolsa fue creada en Amberes, Bélgica, en 1460 y la segunda en Ámsterdam en los primeros años del siglo XVII, cuando esa ciudad se convirtió en el más importante centro del comercio mundial. La bolsa de valores como tal y con base en sus predecesoras, surge después de la revolución francesa en el siglo XVIII fomentando el capitalismo en lugar de un sistema feudal. Al mismo tiempo el término es acuñado por Adam Smith en la riqueza de las naciones.

La Bolsa de Valores de Ámsterdam es considerada como la más antigua del mundo. Fue fundada en 1602 por la Compañía holandesa de las Indias Orientales para hacer tratos con sus acciones y bonos. Posteriormente fue renombrada como Amsterdam Bourse y fue la primera en negociar formalmente con activos financieros.

La Bolsa de Ámsterdam también funcionó como mercado de los productos coloniales. Publicaba semanalmente un boletín que servía de punto de referencia en las

² Montero, A. (2011) Simulación de mercados financieros. Universidad peruana de Ciencias Aplicadas.

transacciones. Mucho tiempo después, ese lugar de primacía lo conquistó Londres y su bolsa de valores, denominada London Stock Exchange, fue fundada en 1801.³

Actualmente existen estas instituciones en muchos países, siendo la más importante del mundo actualmente, la Bolsa de Nueva York, que actualmente está en proceso de su transformación para convertirse en una red de negociación similar al mercado Nasdaq, también estadounidense, que hoy en día ha dejado de ser un sistema de transacciones electrónicas para convertirse es una bolsa de valores que rivaliza con aquella, logrando plantearle una seria competencia.

En Colombia la evolución del mercado de capitales ha estado ligada al desarrollo de la economía del país. El proceso de industrialización ocurrido en Colombia en las primeras dos décadas del siglo XX, fruto del desarrollo del sector cafetero, intensificó el progreso en la tecnificación de sectores importantes para la economía colombiana, movilizand una corriente de capitales de gran importancia en regiones como Antioquia y Cundinamarca.

Sin embargo, la transformación de una economía basada principalmente en el comercio y la agricultura hacia un proceso de industrialización, hizo necesaria la acumulación de capitales para crear empresas que se convirtieran en pioneras del desarrollo nacional. Paralelamente, el crecimiento vertiginoso del sector financiero llevó a que algunos ciudadanos, vinculados al mercado, pensar en la creación de una bolsa de valores, dando vida a un organismo adecuado para la transacción controlada y pública de los valores que empezaban a representar las nuevas expresiones de la riqueza nacional.

El surgimiento de la primera Bolsa de Valores ocurrió en un momento oportuno de la vida económica nacional. La institución cumplió un importante papel a favor del

³ Enciclopedia financiera (2011, Mayo) Disponible en <http://www.encyclopediainanciera.com/inversion/rentavariaable/bolsadevalores.htm>

desarrollo industrial en Colombia, en instantes en que el mundo vivía duras restricciones comerciales por efectos de la guerra.

Por la misma época, el sistema financiero empezaba a adquirir una organización moderna, con la creación del Banco de la República, la Superintendencia Bancaria y la constitución de varios bancos comerciales, se sentaron las bases de un período de consolidación de actividades crediticias.

La historia narra que fueron necesarios 20 años de intentos fallidos, como el de la Bolsa Popular de Medellín en 1901, para consolidar finalmente la Bolsa de Bogotá. Entre 1905 y 1921 la actividad bursátil fue una realidad gracias al interés de los empresarios colombianos por crear un sistema idóneo para la transacción de valores.

Fue así como en 1928 se creó la primera junta promotora que tuvo como finalidad diseñar y redactar los estatutos de la Bolsa de Valores. La Bolsa de Bogotá se conformó con un capital social de \$20.000 y con la vinculación de un pequeño grupo de comisionistas en ejercicio.

El 28 de noviembre de 1928 se firmó la escritura pública mediante la cual se constituyó la sociedad anónima Bolsa de Bogotá, bajo la vigilancia de la Superintendencia Bancaria. La consecución de la sede, la elección del primer consejo directivo, el remate de los 17 puestos a los comisionistas y la inclusión de las empresas cuyas acciones se negociaron en el mercado, permitieron que finalmente, el día 2 de abril de 1929 a las 3 de la tarde, se registrara la primera rueda de la Bolsa de Bogotá. Los primeros años de actividad de la Bolsa de Bogotá, no fueron fáciles porque su incursión coincidió con la parálisis en la actividad económica, reflejo de la depresión internacional y en octubre de 1.934 se estableció la Bolsa de Colombia, organismo que terminó fusionándose con la Bolsa de Bogotá.

Concluida la fusión, resurgió la actividad bursátil. Fue así como el país observó que los primeros negocios con acciones realizados a través de la Bolsa de Bogotá cobraron una elevada importancia y su participación fue fomentada en el común de la población. Sin embargo, el modelo económico implantado en los años 50, en el que el Estado intervenía en las decisiones económicas, deprimió la actividad bursátil desplazándola por los mercados de financiación crediticia. A partir de 1.953 se presentó un gran y negativo giro en el mercado bursátil nacional, al adoptarse una legislación que gravó las acciones con una doble tributación, imposición tributaria que incentivó la financiación de las empresas por la vía del endeudamiento, en deterioro de la capitalización accionaria.⁴

El 19 de enero de 1.961 se dio otro gran paso en la evolución del mercado bursátil. Nació la Bolsa de Medellín en una región colombiana caracterizada por ser un centro empresarial e industrial importante para el crecimiento y desarrollo socioeconómico del país. Esta plaza bursátil se constituyó con un capital pagado de \$522.000, suma aportada por 29 corredores, que hasta ese momento conformaban la Asociación de Corredores de Medellín. Por aquellos días, 3 de abril de 1.961, se realizaban dos ruedas diarias y solo duraban una hora.

A diferencia de la época en que fue creada la Bolsa de Bogotá, la década de los 60 fue una época de desarrollo industrial, crecimiento en las exportaciones, expansión demográfica y urbanística, entre otros; esto permitió el indiscutible éxito de la Bolsa de Medellín. Durante esa época esta institución fue fundamental para la descentralización del mercado de capitales colombiano, aspecto a su vez, básico para la capitalización y financiación de la industria antioqueña que mostró, al igual que la Bolsa un especial auge.

⁴ Gomez, S; Oliver R. (2006). Manual del Mercado de Capitales. Universidad de Medellín.

En 1982 la vigilancia y el control de las Bolsas de Valores dejó de asumirlo la Superintendencia Bancaria y la función pasó a la Comisión Nacional de Valores, hoy Superintendencia de Valores. La presencia de los recintos bursátiles en la capital del país y en la región antioqueña prontamente se vio acompañada por el empuje y crecimiento del occidente colombiano. En ese escenario nació la Bolsa de Occidente S.A., entidad que inició operaciones el 7 de marzo de 1983.

En los años siguientes, el crecimiento de esta plaza bursátil fue significativo, con incrementos del volumen transado hasta del 236% anual.

Intentar narrar la historia de las Bolsas de Valores en Colombia exige un mayor registro de acontecimientos. Sin embargo, la misma historia confirma que el comienzo del siglo XXI coincidió con la necesidad para las Bolsas de Valores del país de imponerse un gran reto, consolidar el mercado de capitales colombiano. Escenario que exigió concretar el actual proceso de modernización, internacionalización y democratización a través de la integración de las Bolsas de Bogotá, Medellín y Occidente, para darle paso a la nueva y única Bolsa de Valores de Colombia.⁵

⁵ Betancourt, M (2005) Mercado publico de Valores. Universidad Nacional sede Medellín.

2. LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA Y SU CAMINO HACIA EL MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO (MILA)

La historia del mercado de valores colombiano cambió el 3 de julio de 2001. Ese día, como producto de la integración de las bolsas de Bogotá, Medellín y Occidente, nació la Bolsa de Valores de Colombia, institución que hoy por hoy se encuentra consolidada para administrar los mercados accionario, cambiario, de derivados y de renta fija.

Hoy la BVC está inscrita en el mercado de valores y es una entidad de carácter privado público. La Bolsa de Valores de Colombia S.A., BVC, con oficinas en Bogotá, Medellín y Cali, es una institución privada que impulsa el desarrollo y crecimiento del mercado de activos financieros en el país.

Desde su nacimiento, el 3 de julio de 2001, ha venido contribuyendo al crecimiento y desarrollo de la economía colombiana, facilitando el financiamiento de empresas industriales, comerciales y de servicios, que demandan de manera continua, recursos económicos para adelantar su tarea productiva.

La bolsa de valores de Colombia es una entidad privada constituida como sociedad anónima y cuyos accionistas son las Sociedades Comisionistas de Bolsa. La Bolsa de Valores de Colombia tiene como funciones⁶:

- Servir de lugar de negociación de títulos valores a través de las ruedas (reuniones públicas de negociación en Bolsa) establecidas para ello.
- Inscribir títulos o valores para ser negociados en la Bolsa realizando previamente la revisión de los requisitos legales establecidos para tal fin.

⁶ La siguiente información fue extraída de la pagina Web de la Bolsa de Valores de Colombia en la sección PREGUNTAS FRECUENTES. Disponible en <http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Preguntas+Frecuentes> (2011, Mayo)

- Mantener en funcionamiento un mercado organizado que ofrezca a sus participantes condiciones de seguridad, honorabilidad, corrección, transparencia (información) y formación de precios de acuerdo con la compra y venta de títulos y la reglamentación establecida para tal fin.
- Fomentar las transacciones de títulos valores.
- Reglamentar y vigilar las actuaciones de sus miembros y velar por el cumplimiento de las disposiciones legales que permitan el desarrollo favorable del mercado y de las operaciones bursátiles.

Los siguientes son los actores que participan en el funcionamiento de la bolsa:

- Las Sociedades Comisionistas de Bolsa
- Los Inversionistas Institucionales
- Las Empresas (privadas o públicas) Emisoras de Títulos Valores
- Los Inversionistas
- Los Organismos de Vigilancia y Supervisión
- Las Sociedades Calificadoras de Riesgo
- Depósitos Centralizados de Valores
- Registro Nacional de Valores e Intermediarios (RNVI)
- Cámara de Compensación y Liquidación

Existen cuatro mercados principales de operación en la Bolsa de Valores de Colombia:

- El mercado de Renta Variable, donde se negocian las acciones de compañías inscritas en el mercado público de valores.
- El mercado de Renta fija donde se negocian principalmente bonos del gobierno y bonos de empresas privadas.
- El mercado de Divisas, donde se negocia el intercambio de la moneda colombiana frente al dólar americano.

- El mercado de derivados donde se negocian futuros de tasa de cambio, futuros de tasa de interés entre otros.

El mercado de Renta Variable en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) es un mercado en crecimiento. En la actualidad existen cerca de 600 mil inversionistas entre personas naturales e institucionales, quienes día a día movilizan sus recursos a través de las plataformas de la BVC. El índice general de referencia (IGBC) ha experimentado un crecimiento porcentual cerca de 1.300% desde julio de 2001 hasta el 2011, convirtiéndose en uno de los de mayor valorización en el mundo.

Grafica 1. INDICE IGBC 2001-2011



Fuente: Realizado por el autor con información extraída de la página de la BVC.

Cabe destacar que a partir de Febrero de 2009 el mercado de renta variable cuenta con un nuevo modelo de negociación acorde a estándares mundiales, la plataforma X-Stream de NASDAQ OMX, herramienta que permite ofrecer servicios complementarios tales como ruteo de órdenes, e-trading, DMA y algorithmic trading, moviéndose hacia la globalización del mercado accionario colombiano.

Aparte del IGBC la BVC maneja otros dos índices que le permiten identificar su rentabilidad o liquidez. Fueron creados en Diciembre de 2007 con el fin de medir el comportamiento del mercado desde otra perspectiva, estos son el COL20 Y EL COLCAP.

El COL20 es un indicador de rentabilidad o liquidez que refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más liquidas de la BVC, donde el nivel de liquidez de cada compañía determina su ponderación.

Grafica 2. INDICE COL20 2008-2011



Fuente: Realizado por el autor con información extraída de la página de la BVC.

Como podemos ver en la Grafica 2, que desde finales del 2008 el índice COL20 ha crecido de manera sorprendente después de un lento comienzo que estuvo influenciado por una crisis interna el cual no permitió que el precio de las acciones aumentara de la forma como debía ser. El COLCAP es un indicador que refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más liquidas de la BVC, donde el valor de la Capitalización Bursátil ajustada de cada compañía determina su nivel de ponderación.

Grafica 3. INDICE COLCAP 2007-2011



Fuente: Realizado por el autor con información extraída de la página de la BVC.

Como podemos ver en la grafica el movimiento del COLCAP es muy similar al del índice COL20, en estos momentos ya se estabilizo después de un largo periodo de crecimiento constante. En el cuadro siguiente podemos ver las empresas que hacen parte de la canasta de donde se mide el COL20 y su participación en la misma.

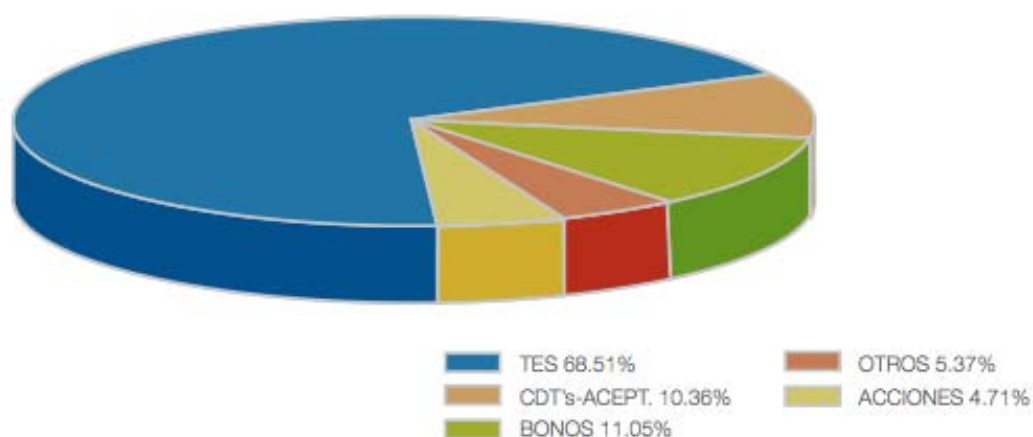
Tabla 1. CANASTA DE PARTICIPACION DEL COL20

| NEMOTÉCNICO | PARTICIPACIÓN |
|--------------------|----------------------|
| ECOPETROL | 21,828% |
| PFBCOLOM | 13,431% |
| GRUPOSURA | 12,270% |
| INVERARGOS | 10,020% |
| ISA | 8,526% |
| PREC | 7,616% |
| CEMARGOS | 6,916% |
| CORFICOLCF | 3,747% |
| ISAGEN | 3,594% |
| EXITO | 3,496% |
| COLINVERS | 3,437% |
| EEB | 1,546% |
| SIE | 0,944% |
| BVC | 0,640% |
| ETB | 0,553% |
| INTERBOLSA | 0,546% |
| TABLEMAC | 0,378% |
| FABRICATO | 0,291% |
| ENKA | 0,137% |
| BIOMAX | 0,083% |

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia extraído del documento “El mercado de valores colombiano y la bolsa de valores de Colombia” (2010)

El mercado de Renta Fija de la Bolsa de Valores de Colombia es el cuarto más grande del mundo en volumen negociado entre plataformas de negociación centralizadas y el primero y más importante en Latinoamérica. Más del 60% de todos los recursos transados en bolsa se hacen por este mercado.

Grafica 4. DISTRIBUCION DEL MERCADO DE RENTA FIJA EN COLOMBIA



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia extraído del documento “Guía del mercado de Valores” de julio de 2007

Entre los activos más negociados en este mercado se encuentran los títulos de deuda del gobierno (TES), bonos de deuda privada, papeles comerciales e instrumentos titularizados.

El mercado de divisas representa menos del 2% del total transado en la bolsa y se negocian dólares por pesos y viceversa. El mercado de derivados son mercados más pequeños pero que también han venido en franco crecimiento. En septiembre de 2008 la BVC lanzó el mercado de derivados estandarizados en Colombia, convirtiendo al país

en el tercero en ofrecer este tipo de productos en Latinoamérica, después de Brasil y México.

Actualmente este mercado cuenta con instrumentos derivados tales como los futuros sobre títulos de deuda pública (Futuros de TES), tasa de cambio (Futuro de TRM / peso - dólar) y sobre acciones (Ecopetrol y Preferencial Bancolombia). El mercado de derivados al cierre acumulado del Trim-I de 2011 ha crecido en volumen 690% respecto al Trim-I de 2010, pasando de COP\$0.9 billones a COP\$6,7 billones.

El presente del mercado de valores colombiano es envidiable, tasas de crecimiento elevadas, emisiones de acciones exitosas, dividendos altos para los inversionistas, entre otros aspectos destacables. Al igual que la BVC, las bolsas de Perú y la de Chile tuvieron un crecimiento elevado durante la primera década del siglo XXI, gracias a esto, los presidentes de cada bolsa comenzaron una serie de acercamientos y el 8 de septiembre de 2009 se suscribió un acuerdo con la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS) para definir un modelo de integración de sus mercados de renta variable en donde también se contemplaba la integración con los depósitos de valores de Chile, Perú y Colombia.

"La iniciativa conjunta forma parte de la tendencia que se observa en los mercados de valores más desarrollados donde se vienen dando a través de alianzas de cooperación mutua y/o fusión de sus operaciones, con el objetivo de potenciar las capacidades de crecimiento de cada mercado", señaló en su momento la Bolsa de Santiago en un comunicado.

"La integración de los mercados bursátiles es un proceso mediante el cual se realizan alianzas que permiten unir plataformas (sistemas) de negociación de valores y así concentrar un mayor número de emisores, inversionistas e intermediarios para generar en nuestros mercados economías de escala, optimizar la infraestructura tecnológica,

adecuar los mecanismos, procedimientos y reglas de los mercados bursátiles, entre otros", agregó.

El proyecto consiste en implementar un modelo de mercado que permitirá a los corredores colombianos ofrecer a sus clientes mayor facilidad de acceso a las acciones chilenas y peruanas además de los títulos locales. De forma similar, los intermediarios de Chile y Perú bajo el mismo mecanismo podrán ofrecer a sus clientes acciones de los otros dos países". El acuerdo se suscribió en el marco de Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas – FIAB la que este año se realiza en simultáneo con la Reunión de Mercados Emergentes de la World Federation of Exchanges – WFE en el Perú.

El mercado unificado de valores se convertirá en el primero de la región en número de emisores, el segundo en tamaño de capitalización bursátil y el tercero en cuanto a volumen de negociación después de Brasil y México.

Grafica 5. Valores de las emisiones de dólares



Fuente: Bolsa de valores de Colombia extraído del documento “MERCADO INTEGRADO: integración del mercado de renta variable CHILE COLOMBIA PERU” de agosto de 2010.

Grafica 6. Capitalización bursátil del mercado



Fuente: Bolsa de valores de Colombia extraído del documento “MERCADO INTEGRADO: integración del mercado de renta variable CHILE COLOMBIA PERU” de agosto de 2010.

Grafica 7. Volumen de negociación



Fuente: Bolsa de valores de Colombia extraído del documento “MERCADO INTEGRADO: integración del mercado de renta variable CHILE COLOMBIA PERU” de agosto de 2010.

El mercado integrado permitirá promover un mayor nivel de integración entre las economías de la región, armonizará las prácticas, estándares y normativa de los mercados a la realidad de un mundo globalizado. Además movilizará más inversión hacia la región, aumentará la gama de productos en los cuales se puede invertir, ampliará el acceso a capital de las empresas y generará un vínculo virtuoso de liquidez.

Se pudo identificar que la integración tiene como objetivo la creación de un mercado único, de renta variable diversificado, amplio y atractivo para los inversionistas locales y extranjeros en donde se proporcionará beneficios a todos, por ejemplo, los inversionistas tendrán mayores alternativas de inversión y diversificación de sus portafolios, los emisores tendrán acceso a un mercado más amplio en donde pueden captar el interés de un número mayor de inversionistas para su financiamiento.

Para los intermediarios la integración fomenta plazas bursátiles más atractivas y competitivas, se aumenta la gama de productos para distribuir a sus clientes y posibilita la creación de nuevos vehículos de inversión y adicional a esto hay un fortalecimiento tecnológico y adopción de estándares internacionales.

El Comité Ejecutivo del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) anunció que estableció como fecha oficial para el inicio de operaciones de la integración de los mercados accionarios de Colombia, Chile y Perú el 30 de mayo de 2011.

La determinación se tomó luego del exitoso resultado de los dos ciclos de pruebas funcionales integrales que realizaron las bolsas y los depósitos de valores de los tres países, los cuales cumplieron con todos los requerimientos tecnológicos y operativos exigidos por el mercado. El Comité destaca que MILA cuenta con un sistema dotado de los más altos niveles de seguridad, confianza y disponibilidad, no solo en sus plataformas de negociación, sino además en las de compensación y liquidación de operaciones. Ya solo faltaría esperar que el mercado empiece a operar y disfrutar de los frutos que traerá para la economía local, regional y mundial.

En el primer mes de operación del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) se supero el millón de dólares, llegando a un volumen total negociado de US\$ 1.226.126. Esta cifra se representó en 128 operaciones, es decir, un promedio de 5,33 operaciones durante las 24 sesiones hábiles de mercado entre los tres países⁷.

Se destaca la participación de los intermediarios colombianos en el total de transacciones, representando el 71,87% del total de los negocios; a estos le siguen las casas de bolsa chilenas, con un 14,83% de participación y las peruanas, con un 13,28%. Por volumen negociado, también los intermediarios colombianos lideran los negocios, pues en el primer mes del MILA transaron US\$ 971.891 (76,75%), seguido de las representantes chilenas con US\$ 172.886 (13,65%), y de las peruanas con US\$ 121.474 (9,59%).

Los intermediarios colombianos fueron los que mas hicieron operaciones, haciendo un total de 92, llegando a 83 en la Bolsa de Comercio de Santiago y 9 en la Bolsa de Valores de Lima. Los Chilenos son segundos, hicieron un total de 19 operaciones, 10 en Colombia y 9 en Perú. Los peruanos por su parte hicieron 17 operaciones en total, 11 en Chile y 6 en Colombia.

Actualmente se encuentran vigentes 23 convenios bidireccionales entre los intermediarios de las tres naciones, esto quiere decir, donde entidades actúan como enrutantes y enrutados.

Las operaciones en el MILA se han concentradas sobre quince títulos, siendo los más apetecidos, por número de operaciones, LAN (20), Endesa (15) y Banco Santander (14).

⁷ La información presentada fue extraído de un artículo de la revista dinero disponible en <http://www.dinero.com/negocios/articulo/mila-supero-millon-dolares-primer-mes-operaciones/122753> (2011, Julio)

CONCLUSION

Este documento trata sobre el pasado, presente y futuro de la mejor plaza bursátil del mundo. La Bolsa de Colombia presenta la mayor tasa de crecimiento compuesto anual frente a los otros mercados bursátiles del mundo, con un incremento promedio de cerca de 35% anual en sus valoraciones en los últimos diez años convirtiéndola en uno de los mercados bursátiles de mayor crecimiento en la región.

Esto se logró gracias al énfasis que se hizo en los últimos 10 años en crear y establecer las bases de un mercado de valores moderno de gran transparencia y confiabilidad en donde se ha invertido tanto en optimizar y contar con las tecnologías de punta que permitan ir adecuándose a estándares internacionales de negociación e integración con las bolsas de la región y del mundo.

Actualmente la bolsa de valores de Colombia esta completando el proceso de integración con la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa de Valores de Lima, que al igual que la Bolsa de Valores de Colombia también presenta grandes índices de crecimiento año tras año. El primer paso de la integración solo contara con la unificación del mercado de renta variable.

La integración será beneficiosa para los tres mercados por la mayor oferta de valores que se podrá brindar a los inversionistas. La bolsa peruana tiene una oferta de títulos relacionados con la minería, la bolsa colombiana con los hidrocarburos y el sector bancario y la bolsa chilena con energía, comercio y servicios.

El segundo paso que será en un futuro próximo, que tiene que ver con la integración de los mercados de renta fija, que también se prevé será beneficiosa dado la amplitud de los mercados de renta fija colombiano y chileno. Ya solo queda esperar que el tiempo nos de la razón, por que este mercado sin duda será beneficioso para todos los inversionistas, emisores, gobiernos e intermediarios.

REFERENCIAS

- Arrow K.** (1995) The informational structure of the firm. *American Economic Review* 75.
- Betancourt, M (2005).** Mercado publico de Valores. Universidad Nacional sede Medellín.
- Brock P.** (1998). Financial safety nets and incentive structures in Latin America. University of Washington, Seattle.
- Cox J.; Hillman R.; Langevoort D.** (1991) Securities regulation. Cases and materials. London..
- Fradique-méndez C.** (2006) El Mercado Público de Valores como herramienta de integración, en *Temas de Derecho Financiero Contemporáneo*. Universidad del Rosario, Bogotá D.C.
- Fradique-méndez C.** (2005) La adopción de códigos de buen gobierno: una nueva etapa de sofisticación y de generación de valores de los emisores, en *Códigos, Técnicas, Herramientas – Cómo Fortalecer su Empresa y Hacerla Más Competitiva*. Confecámaras, Bogotá D.C.
- Fradique-méndez C.** (2004) Emisión de bonos en Colombia por organismos multilaterales de crédito”, en *Revista de Derecho Privado*, Universidad de los Andes.
- Fradique-méndez C.** (2003) Gobierno Corporativo en el Mercado de Valores Colombiano, en *Revista Buen Gobierno*. Centro Nacional de Gobierno Corporativo, Confecámaras y Cámara de Comercio de Bogotá, Bogotá D.C.
- Fradique-méndez C.** (2003) Operaciones de Integración a través del Mercado Público de Valores, en *Revista Foro del Jurista*, Cámara de Comercio Medellín, Bogotá D.C.
- Gengatharen R.** (2001) *Derivatives Law and Regulation*. Kluwer Law International, Londres.

Gomez, S; Oliver R. (2006). Manual del Mercado de Capitales. Universidad de Medellín

Loss L. (1988) Fundamentals of Securities Regulation. Little Brown and Company, Boston.

Madura J. (2003) Financial markets and institutions.

Marris R.; Mueller D. (1980) "The corporation, competition and the invisible hand". Journal of Economic Literature.

Merton R. (1995). "A functional perspective of financial intermediation". Financial Management.

Montero, A. (2011) Simulación de mercados financieros. Universidad peruana de Ciencias Aplicadas.

Munera L. (2011) Bolsa de valores de Colombia. Universidad Simon Bolívar. Barranquilla.

Stulz R. (2001) Financial Structure and Economic Growth: a cross-country comparison of banks, markets and development. Massachusetts Institute of Technology Press, Cambridge.

REFERENCIAS DE INTERNET

Bolsa de Comercio de Santiago – BCS (2011, Mayo). Disponible en www.bolsadesantiago.com.

Bolsa de Valores de Colombia – BVC (2011, Mayo). Disponible en <http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Preguntas+Frecuentes>

Bolsa de Valores de Lima – BVL (2011, Mayo). Disponible en www.bvl.com.pe.

Dinero.com - (2011, Julio). Disponible en <http://www.dinero.com/negocios/articulo/mila-supero-millon-dolares-primer-mes-operaciones/122753>

Enciclopedia financiera – (2011, Mayo). Disponible en <http://www.encyclopediainanciera.com/inversion/rentavariabile/bolsadevalores.htm>

Mercado Integrado Latinoamericano – MILA (2011, Mayo). Disponible en www.mercadointegrado.com

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo – MINCOMEX (2011, Abril). Disponible en <http://www.mincomercio.gov.co/eContent/home.asp>.

Morgan Stanley – (2011, Mayo). Disponible en <http://www.morganstanley.com/views/perspectives/articles/f31b65cc-386b-11e0-94bb-d37dd3703152.html?>