

OPORTUNIDADES EN LA NEGOCIACIÓN DE RENTA VARIABLE ENTRE LOS PAÍSES MIEMBROS DEL MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO

ESTUDIANTE
JESÚS EDUARDO QUINTERO QUINTERO
U00096574

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES
PROGRAMA DE NEGOCIOS INTERNACIONALES
BUCARAMANGA 2019



unab

Universidad Autónoma de Bucaramanga

de puertas abiertas

VIGILADA MINEDUCACIÓN



Bolsa de Valores de Colombia

La Bolsa de Valores de Colombia es un establecimiento mercantil de carácter privado, constituido como sociedad anónima de la cual puede ser accionista cualquier persona natural o jurídica.



- Facilitar la canalización de los recursos del público para la financiación de empresas y del Gobierno.
- Desarrollar soluciones y productos buscando satisfacer las necesidades de todos los jugadores en la industria bursátil.



Fomentar la cultura del mercado de capitales, mediante la presentación y entrega de información institucional y corporativa de bvc, así como el cubrimiento de los diferentes mercados administrados por la entidad y su entorno dentro de la economía colombiana e internacional.



Fecha de Inicio: 07 de Enero.
Jefe Inmediato: Maritza Alejandra Uribe.

PROBLEMA DE INVESTIGACION

Nacimiento de la integración financiera propiciado por la globalización. Mayor dinamismo, nuevas oportunidades, flujo de capital.

Relación directa del desarrollo de los sectores financieros con el crecimiento económico de la nación; se traduce en menores costos, diversificación de riesgo, variedad de instrumentos financieros

Fuertes canales de transmisión de los acontecimientos que suceden en un país hacia los mercados financieros de otros



Oportunidades
diversas

Entes participantes

Negociación en renta
variable, cuatro países

¿Estrategias?
¿Oportunidades?
¿Foco de competitividad?

JUSTIFICACIÓN

“...creciente internacionalización del capital financiero, y comercial, nuevas relaciones políticas internacionales y el surgimiento de nuevos mercados bursátiles productivos...” (Ramírez, 2013, pág. 8)



- 4 mercados.
- Más empresas.
- Más instrumentos financieros.



- ✓ Acceso a número mayor de inversionistas.
- ✓ La custodia de la emisión de valores se mantendrá en el depósito del país en el que se encuentre listado el emisor.
- ✓ **Mayor visibilidad de los Emisores colombianos a nivel internacional.**
- ✓ Posibilidad de tener nuevos socios a nivel mundial potencializando el mercado integrado.

- ✓ Analizar el impacto antes y después de la integración MILA
- ✓ Desconocimiento de las oportunidades para los participantes en la negociación de renta variable.

OBJETIVO GENERAL

Analizar las oportunidades en la negociación de renta variable entre los países miembros del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA).

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

Examinar el comportamiento de las negociaciones en renta variable de los países miembros del MILA antes de su integración.



Analizar el impacto de la integración en las negociaciones de renta variable para los países miembros del MILA desde que entró en operación en el 2011.



Determinar las estrategias y oportunidades que tiene el MILA en las negociaciones de renta variable para los países miembros.

MARCO TEÓRICO

Norex Alliance; bolsas de Copenhague y Estocolmo para el año 1997;

Mejorando la relación costo-eficiencia. (OECD, 2000, pág. 32)

EUREX (1998) , integración alemana de dos empresas de derivados

“Eurex is one of the world's leading derivatives exchanges exceeds 1.6 billion contracts a year” (EUREX, 2019)

Arboleda, Valencia y Cadavid. 2000 se da integración de las bolsas de Ámsterdam, Bruselas y Paris dando origen al poderoso mercado bursátil Euronext.

Dar mayor solidez a los mercados accionarios pequeños – New York, Londres

El mercado mexicano tiene 142 emisores inscritos, cuya capitalización bursátil asciende, con corte a abril de 2018, a USD \$439 mil millones.

El mercado peruano tiene 232 emisores inscritos, cuya capitalización bursátil asciende, con corte a abril de 2018, a USD \$102 mil millones.

El mercado Chileno tiene 212 emisores inscritos, cuya capitalización bursátil asciende, con corte a abril de 2018, a USD \$309 mil millones.

El mercado colombiano tiene 69 emisores inscritos, cuya capitalización bursátil asciende, con corte a abril de 2018, a USD \$141 mil millones.



CONCEPTUAL

Mercado Bursátil

Mercado de Renta Variable

Inversionistas

Emisor de Valores

Intermediarios de Valores

Acción

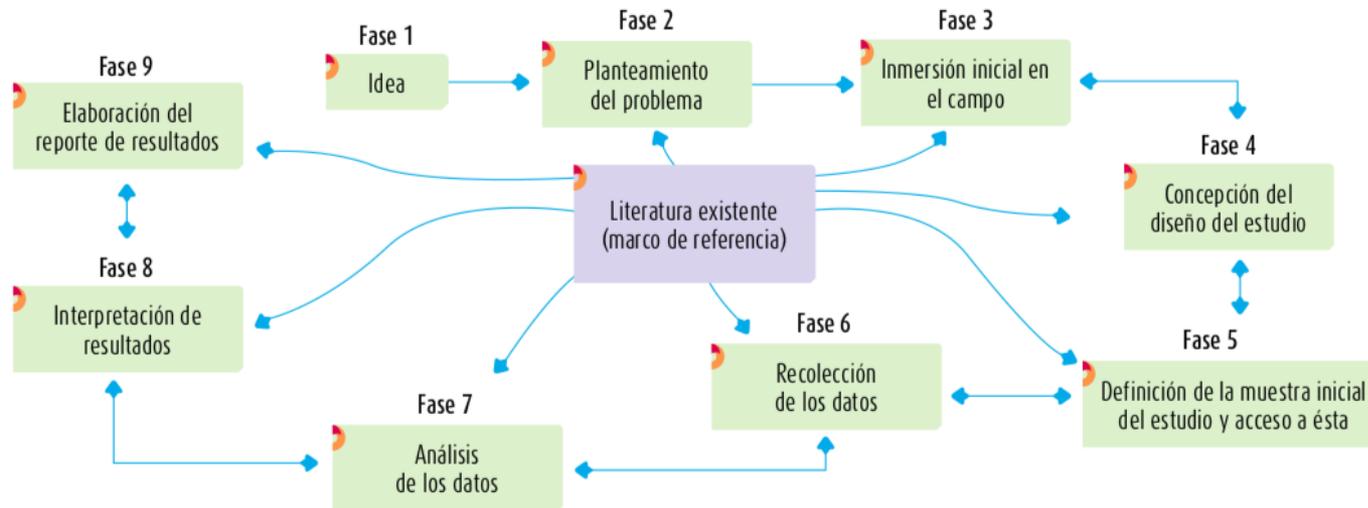
Capitalización Bursátil

Índices Bursátiles

COLCAP
IPSA
S&P/BVL
IPC

METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN

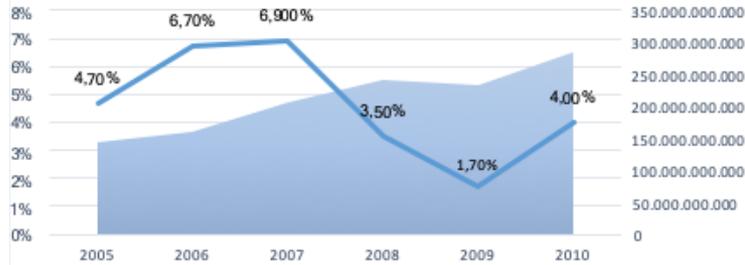
La metodología de investigación que se implementará en el desarrollo del proyecto para el análisis de las oportunidades en la negociación de renta variable entre los países miembros del Mercado Integrado Latinoamericano es cualitativa.



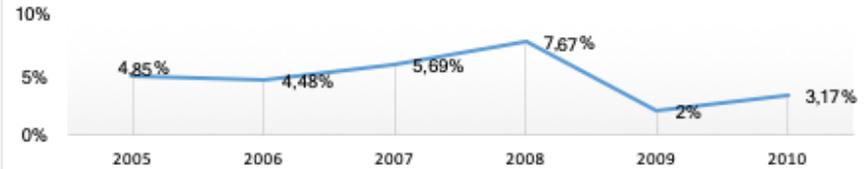
(Sampieri, 2014, pág. 8)

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

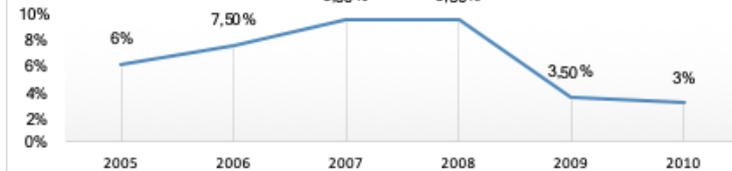
PIB COLOMBIA 2005 - 2010



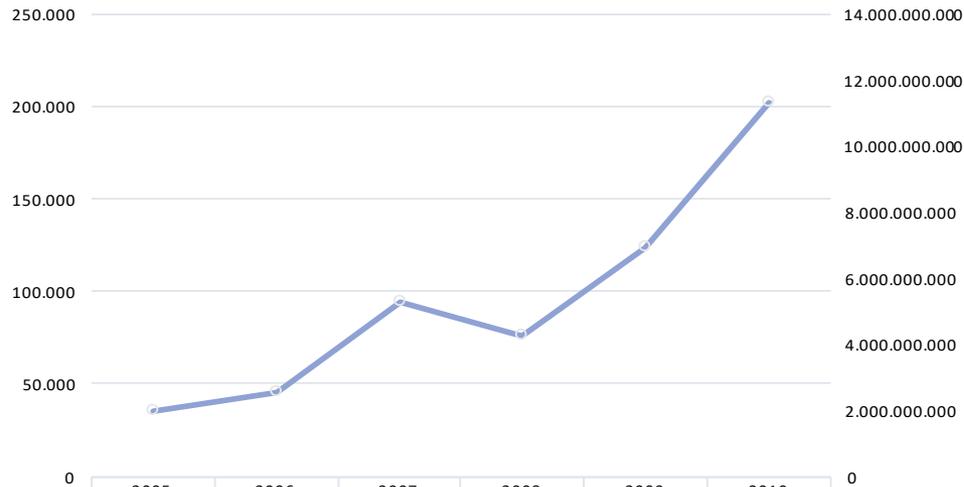
INFLACIÓN COLOMBIA 2005 - 2010



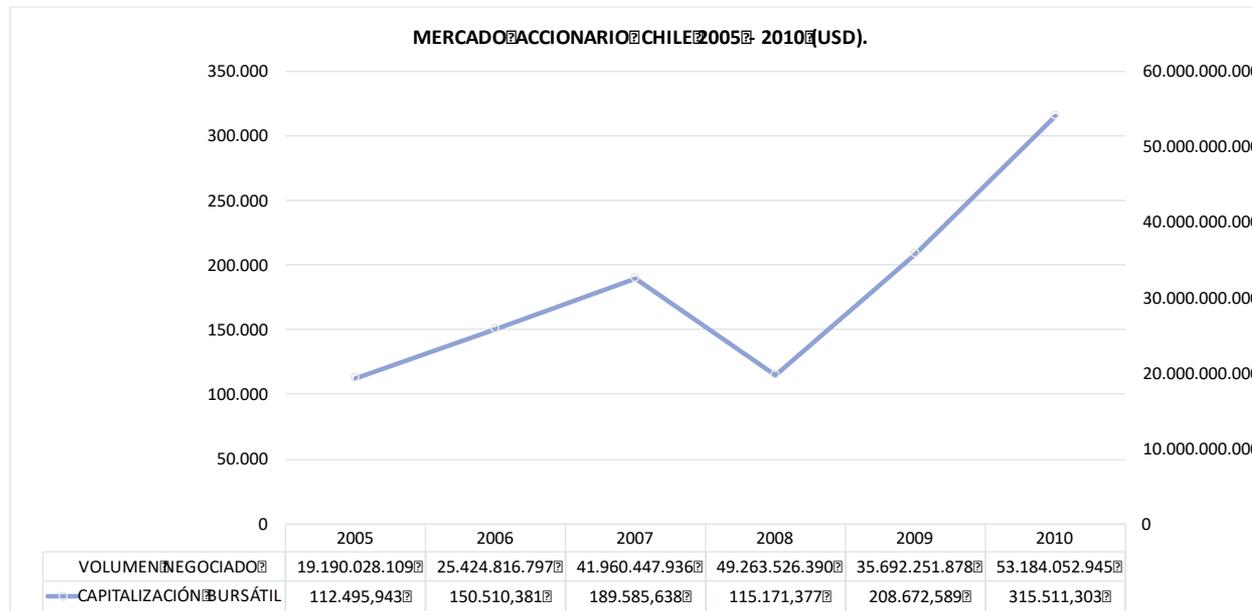
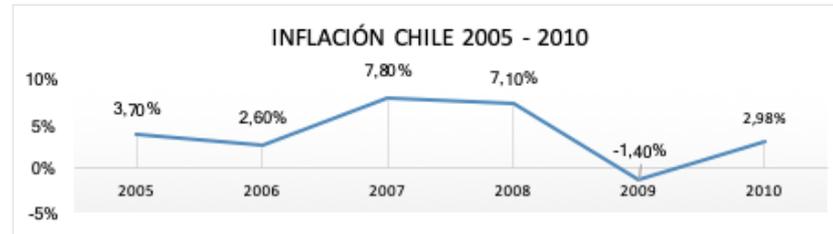
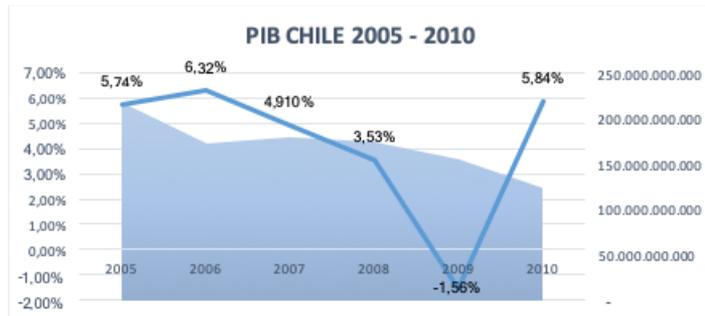
TASA DE INTERÉS COLOMBIA 2005 - 2010



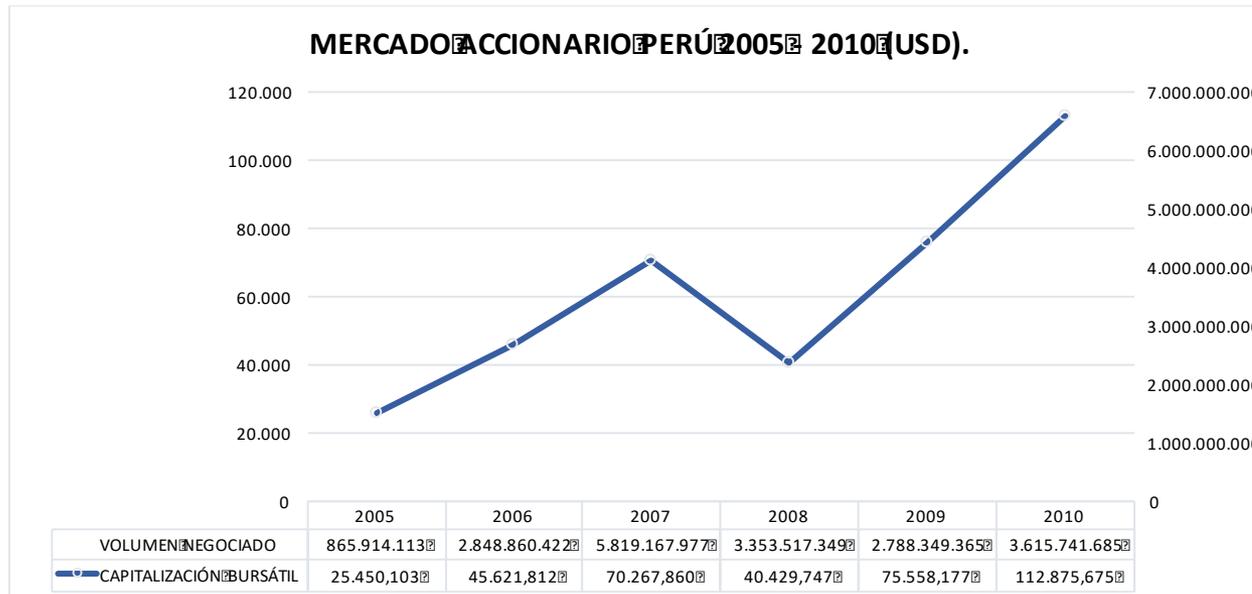
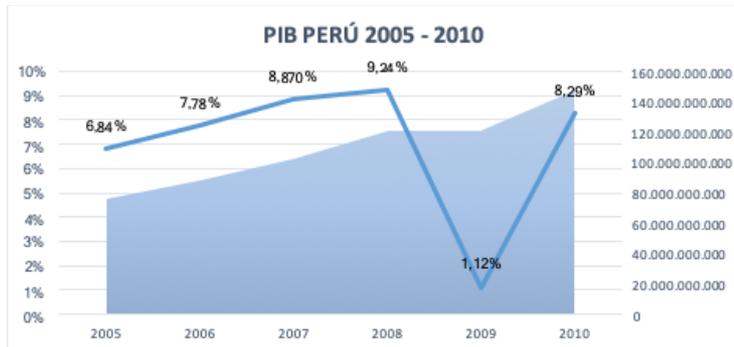
MERCADO ACCIONARIO COLOMBIA 2005 - 2010 (USD)



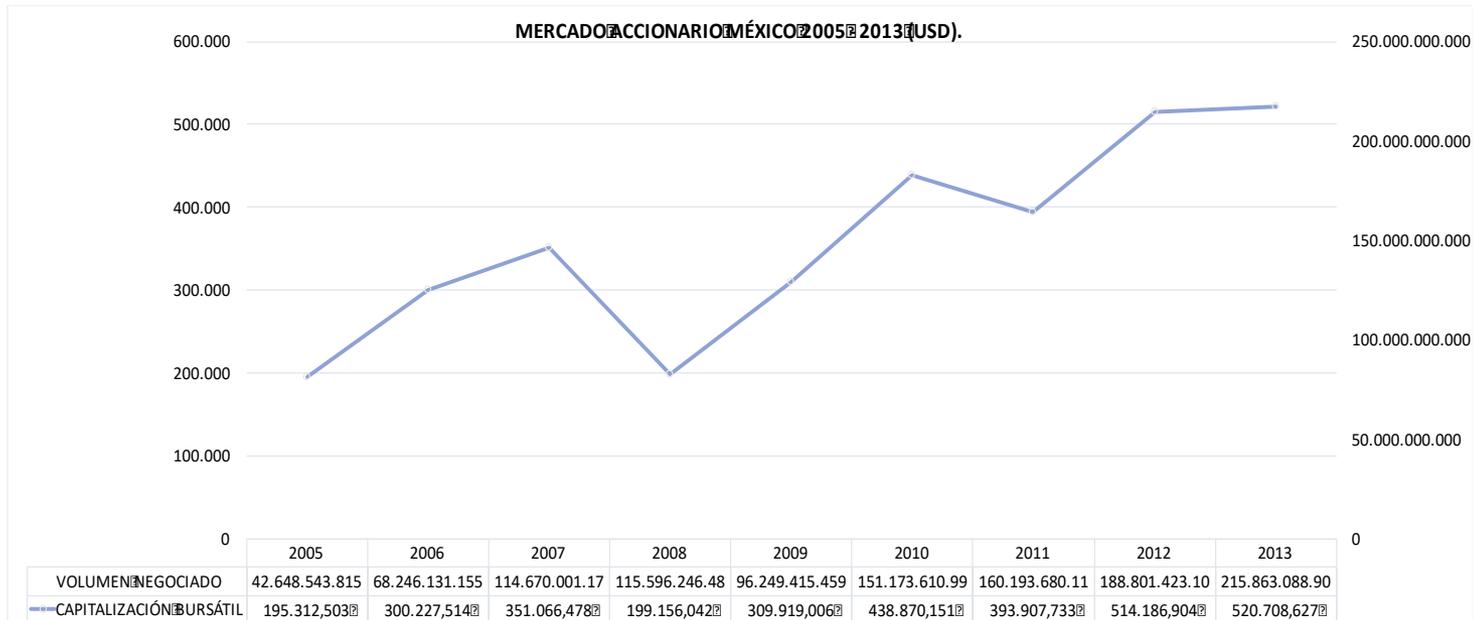
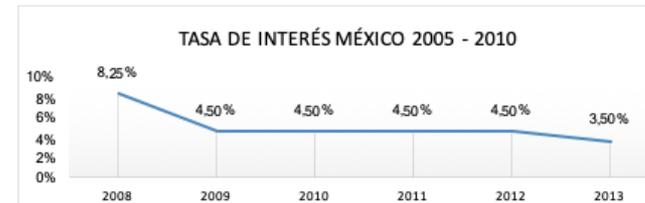
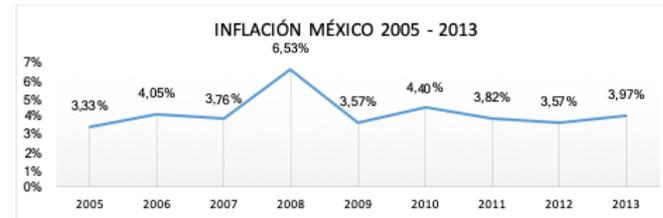
RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN



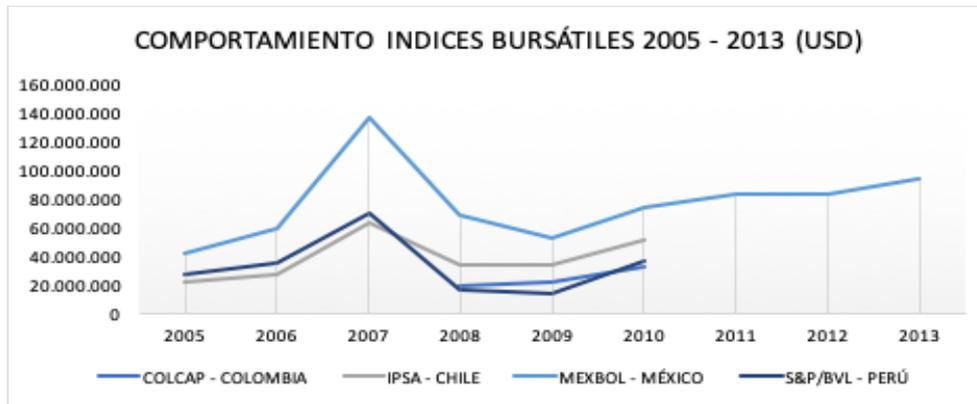
RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN



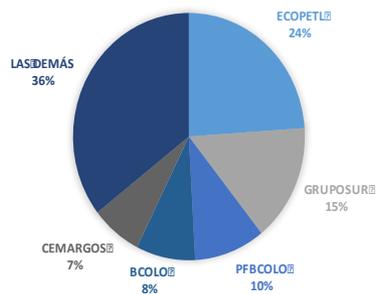
RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN



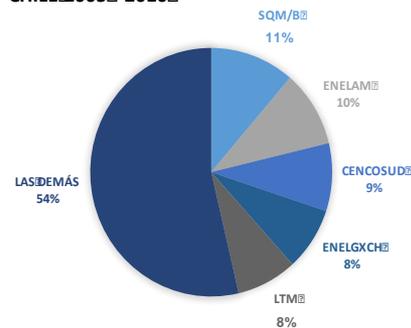
RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN



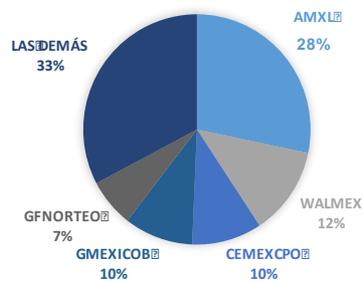
COLOMBIA 2005 - 2010



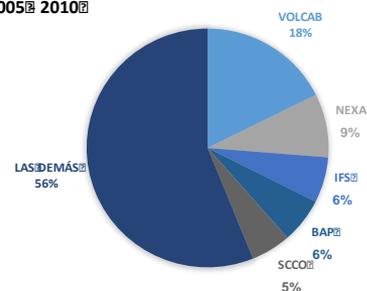
CHILE 2005 - 2010



MÉXICO 2005 - 2013

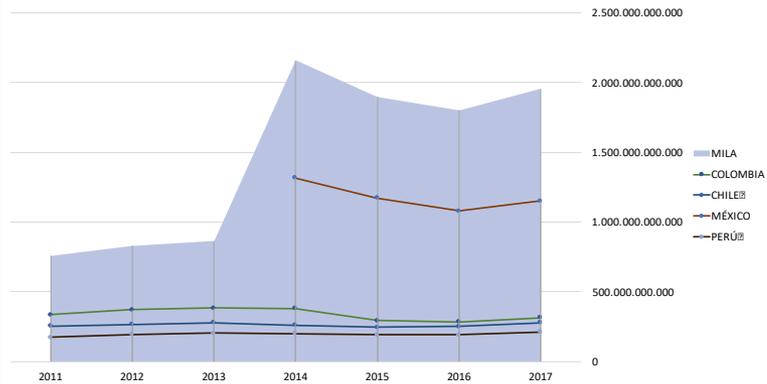


PERÚ 2005 - 2010

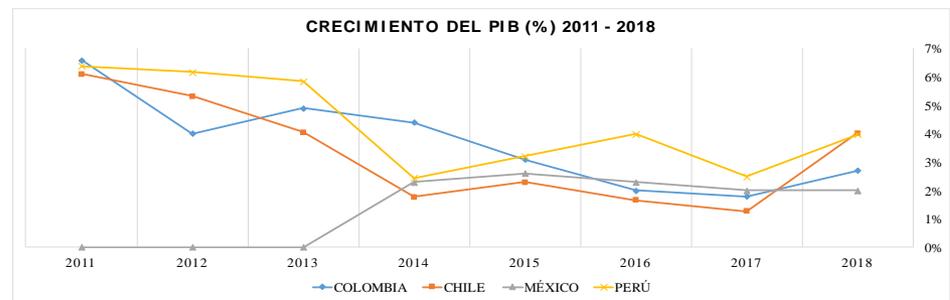


RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

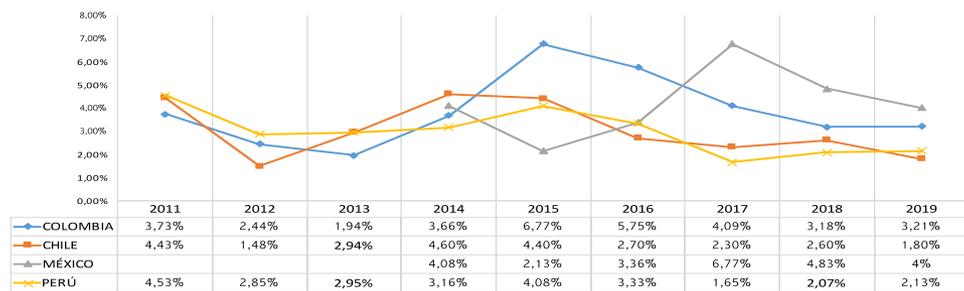
VOLUMEN PIB PARA LOS PAÍSES MIEMBRO DEL MILA ENTRE 2011 Y 2017 (USD)



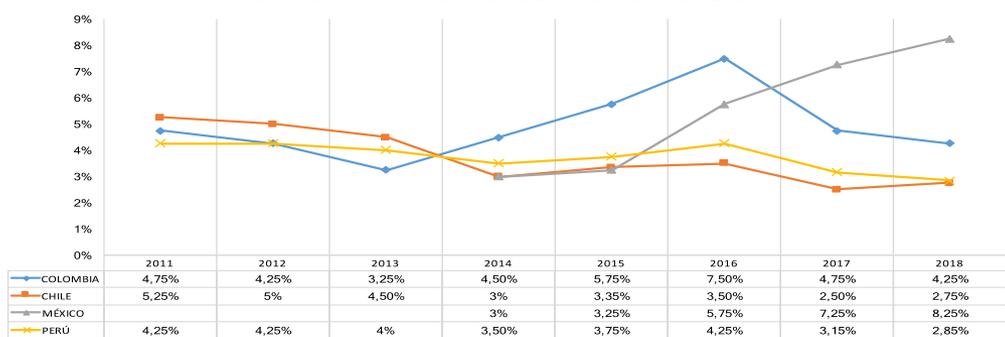
CRECIMIENTO DEL PIB (%) 2011 - 2018



INFLACIÓN PARA LOS PAÍSES MIEMBRO DEL MILA ENTRE 2011 - 2019

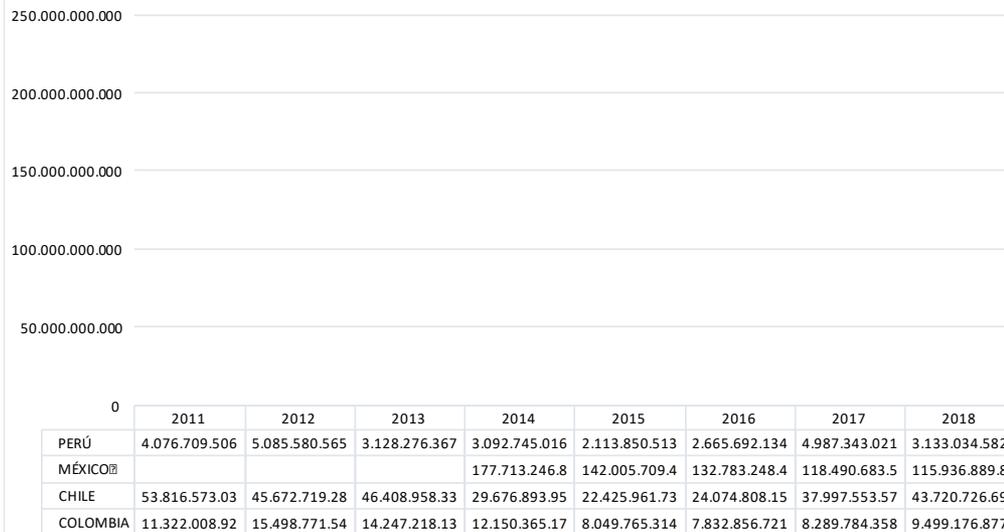


COMPORTAMIENTO TASA DE INTERÉS 2011-2018

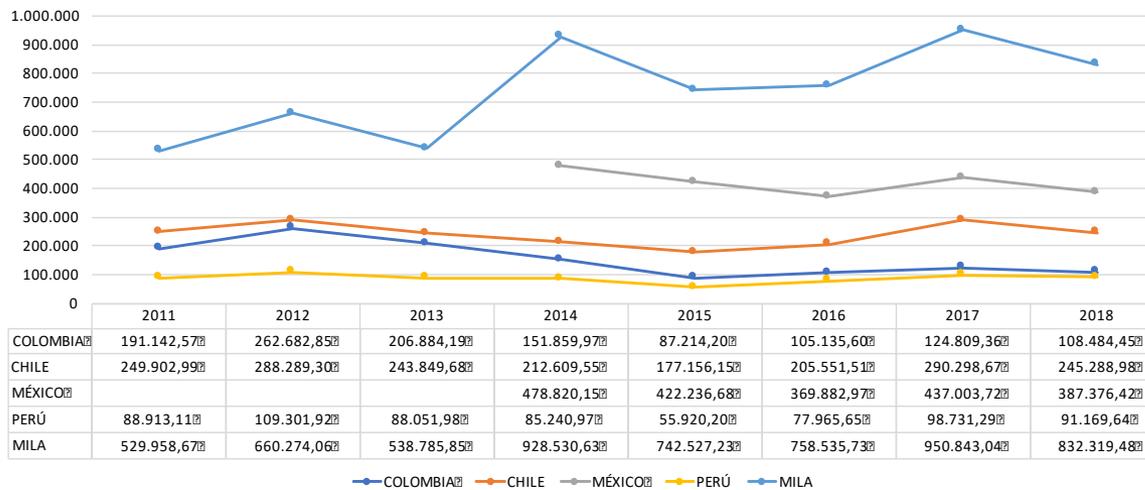


RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

VOLUMEN NEGOCIADO (USD) ENTRE 2011-2018 PAÍSES MIEMBRO DEL MILA

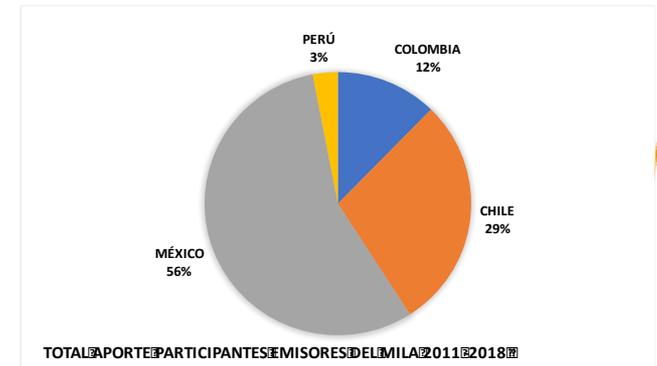
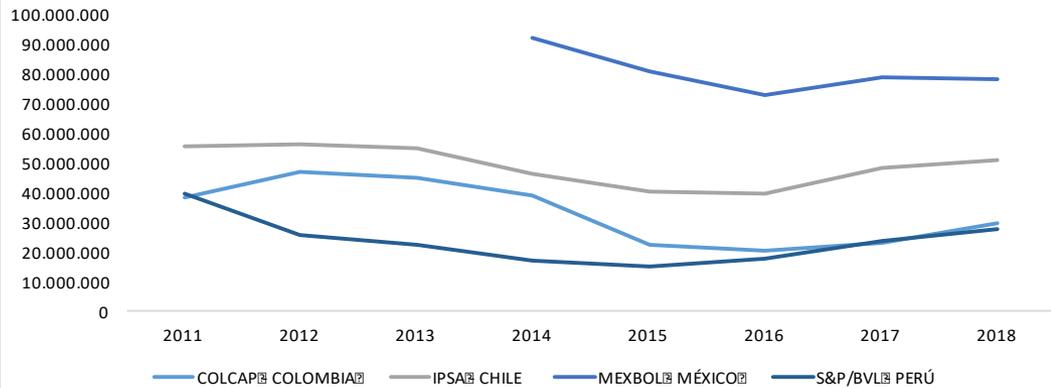


CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL MERCADO ACCIONARIO (USD) ENTRE 2011-2018



RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

COMPORTAMIENTO INDICES BURSÁTILES 2011-2018 (USD)



PRINCIPALES EMPRESAS PARTICIPES 2011-2018

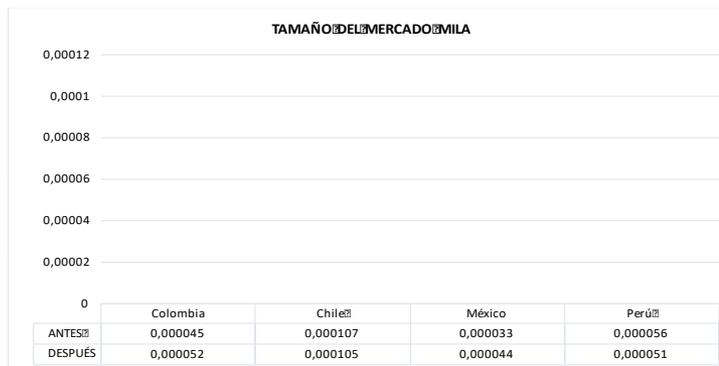
AMXL	7,16%
WALMEX	5,70%
GFNORTEO	5,52%
CEMEXCPO	4,70%
GMEXICOB	3,71%
FEMSAUBD	3,45%
ECOPETL	2,85%
FALAB	2,66%
LTM	2,45%
TLEVICPO	2,41%
CENCOSUD	2,35%
SQM/B	2,31%
ALFAA	2,10%
ENELAM	1,85%
PFBCOLO	1,75%
GRUMAB	1,61%
BSAN	1,57%
COPEC	1,44%
ENELGXCH	1,31%
MEXCHEM	1,29%
CHILEC	1,28%
GAPB	1,17%
IENOVA	1,15%
KIMBERA	1,14%
AC	1,12%
PINFRA	1,04%
LASDEMÁS	34,91%

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

Tamaño del Mercado

Total Capitalización del Mercado

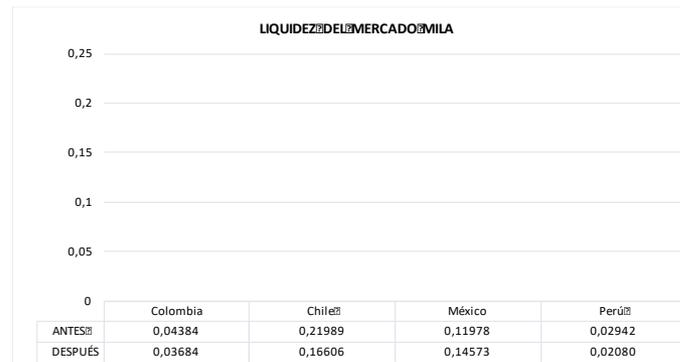
PIB



Liquidez del mercado

Total Volumen Negociado

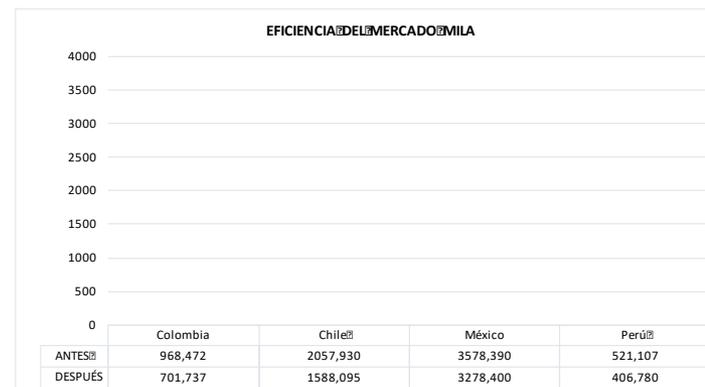
PIB



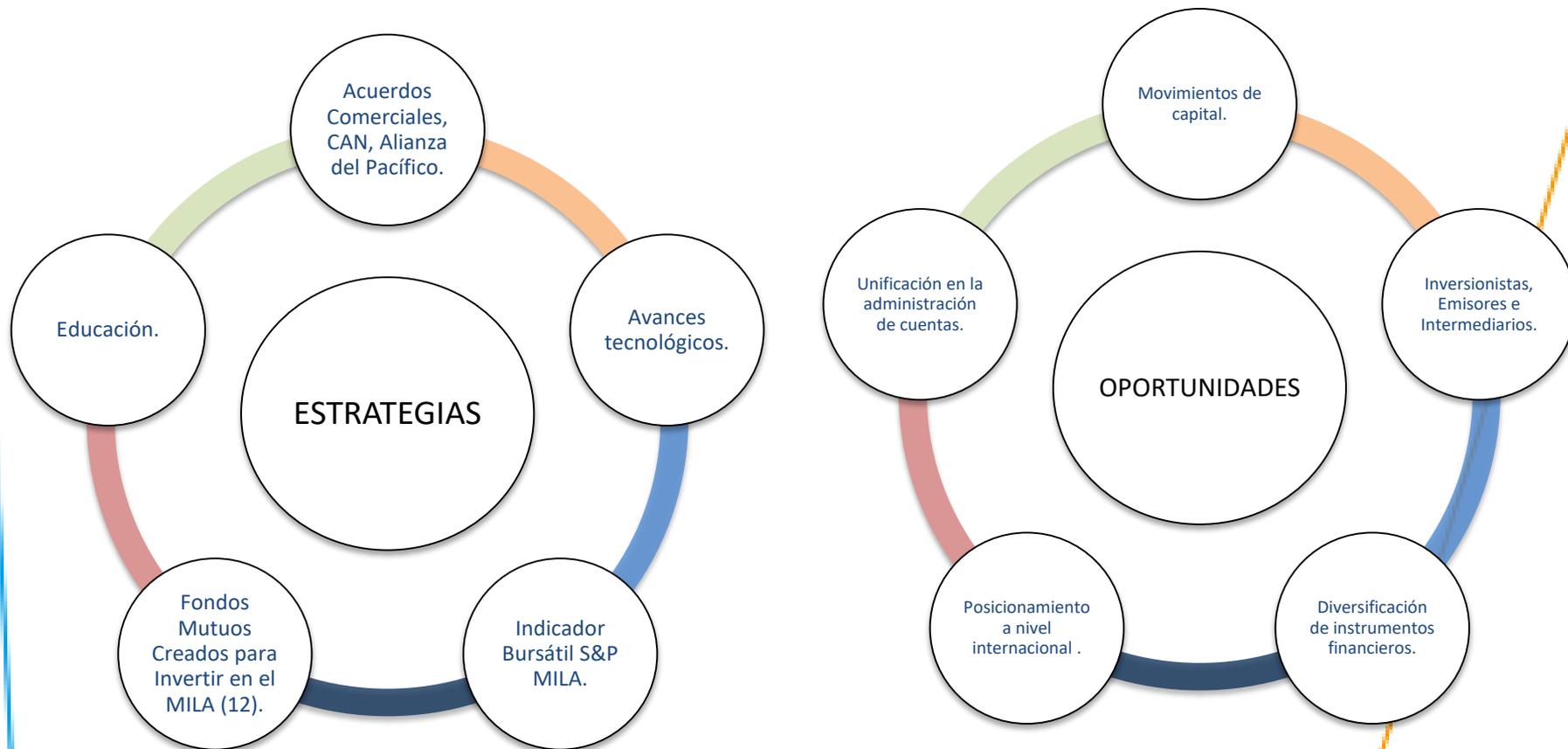
Eficiencia del mercado

Liquidez del mercado

Tamaño del mercado

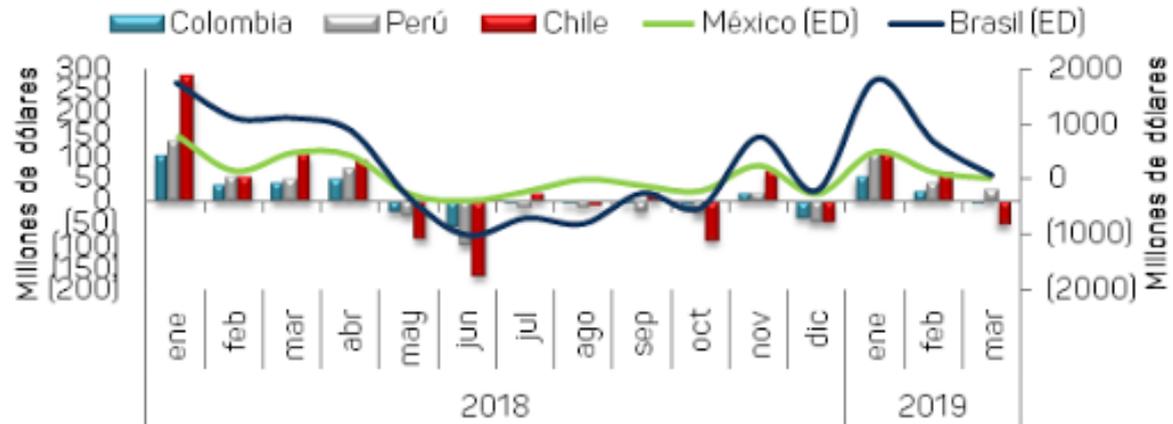


RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

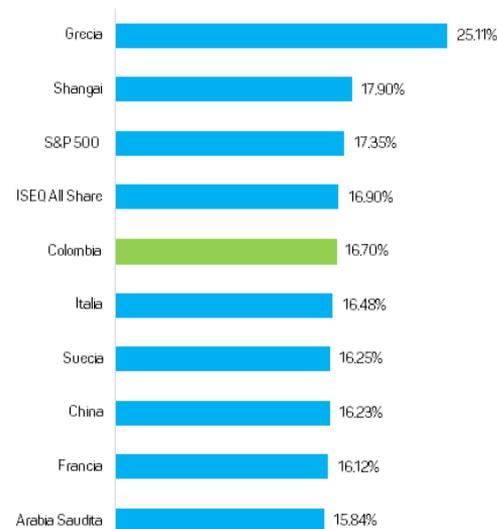


OPORTUNIDADES ACTUALES

Flujos mensuales hacia Colombia, Chile, Perú, Brasil y México en Acciones



Los 10 índices más valorizados durante el 2019



RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

CONCLUSIONES

- ✓ Crisis inmobiliaria (2008), aumento tasas de interés e inflación.
- ✓ Colombia y México países que mayor concentración en su mercado accionario presentan.
- ✓ El impacto que generó la integración no fue representativo.
- ✓ Es un proyecto de los más ambiciosos de América Latina.
- ✓ Construcción de portafolios diversificados.
- ✓ Ha logrado ampliar la visibilidad internacional y lo que puede traer a futuro.

RECOMENDACIONES

- ✓ Facilitar la inscripción de emisores diferentes a los locales.
- ✓ No se ha buscado la manera de disminuir el riesgo cambiario a pesar de que cuenta con un sistema transaccional.
- ✓ Revisar las garantías que se están dando para los participantes del MILA debido a que el impacto no fue significativo.
- ✓ Poca información para los inversionistas.
- ✓ Sistema armonizado de compensación y liquidación.
- ✓ Plantear la posibilidad de acceso a otros países de la región.

Impactos percibidos por el estudiante.

Académico: Afianzar los conocimientos aprendidos en el transcurso de mi carrera y la necesidad de profundizar y aprender sobre los conceptos, normativa y funcionamiento del mercado de renta variable de cuatro mercados diferentes. De igual forma, se logró profundizar en el uso de Bloomberg (proveedor de datos de los mercados de valores a nivel internacional).

Laboral: El hecho de que si continúo en el medio y el contexto de las finanzas internacionales y mercado de valores, esta investigación me permitirá tener un panorama general del funcionamiento del mercado de renta variable en los cuatro países analizados para así aplicarlo en el ámbito laboral.

Limitaciones

- Acceso a la información.
- La falta de conocimientos en el contexto bursátil.
- El no tener conocimiento del manejo del proveedor de datos Bloomberg.

CONCLUSIONES DE LA PRÁCTICA

- ✓ Afianzamiento de conocimientos.
- ✓ Aprendizaje del mercado bursátil colombiano.
- ✓ Se logró la interacción con las plataformas de Negociación de la Bolsa de Valores de Colombia.
- ✓ Se mejoró el lenguaje verbal y la comunicación ante auditoríos; así como la capacidad de análisis.
- ✓ Relacionamiento.

RECOMENDACIÓN DE LA PRÁCTICA

- ✓ Contar con un conocimiento más amplio sobre el mercado de valores antes de dar por incio las prácticas profesionales.

FUENTES DE INFORMACIÓN

- Aguirre, E. (2010). ¿Por qué es importante el mercado de capitales? *Revista Dinero*, 2.
- Aguirre, F., & M. H. (2012). *Descripción del comportamiento y Obstáculos presentados por el MILA*. Universidad de La Sabana, Cundinamarca, Chía.
- Almazán, N. (27 de Junio de 2015). MILA, logros y desafíos de un mercado integrado regional. *International Centre for Trade and Sustainable Development*, 13
- AMV. (2012). *ABC del Inversionista*. Educativo.
- Arboleda, Valencia, & Cadavid. (2012). *Impacto en el mercado de acciones colombiano con la implementación del MILA*.
<https://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/266/Impacto%20en%20el%20mercado%20de%20acciones%20colombiano%20con%20la%20implementación%20del%20MILA.pdf?sequence=>
- Asobancaria. (s.f.). Recuperado el 13 de Marzo de 2019, de Normatividad, decretos, leyes que rigen el sector.:
<https://www.asobancaria.com/normatividad/>
- Bloomberg. (2019). *Base de datos Bloomberg*. (E. Propia, Ed.) Obtenido de Bloomberg.
- Bolsa de Comercio de Santiago. (s.f.). Recuperado el 12 de Abril de 2019, de
<http://www.bolsadesantiago.com/RelacionInversionistas/Paginas/Historia.aspx>
- bvc. (2008). Recuperado el 10 de Abril de 2019, de Colombia, Informe 80 años de la Bolsa de Valores de:
https://www.bvc.com.co/recursos/Files/Acerca_de_la_BVC/Ochenta_Anos_Mercado_de_Valores.pdf
- bvc. (2014). *Guía del Mercado de Valores*. Informativo.
- bvc. (2019). *Boletín Informativo bvc modificación de la circular única de la bvc relacionada con la negociación en MILA a través de mecanismos alternativos*. Informativo.
- bvc. (2019). *Reporte Área Investigación Primer Semestre 2019*. Bogotá.
- bvc. (s.f.). *Bolsa de Valores de Colombia*. Recuperado el 11 de Marzo de 2019, de Diccionario de Finanzas:
<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Glosario>
- BVL. (31 de Diciembre de 2018). *Bolsa de Valores de Lima*. Obtenido de Índices en Bolsa:
<https://www.bvl.com.pe/estadist/mercindicesmercado.html>
- BVL. (s.f.). *Reseña Histórica*. Recuperado el 11 de Marzo de 2019, de https://www.bvl.com.pe/acerca_resenahistorica.html
- CAN. (s.f.). *Cancillería*. Recuperado el 08 de 05 de 2019, de Comunidad Andina:
<https://www.cancilleria.gov.co/international/regional/can>

FUENTES DE INFORMACIÓN

- Casillas, E. (26 de 10 de 2015). *Sistema Financiero Mexicano*. Recuperado el 04 de 13 de 2019, de wordpress: <https://cacho94.wordpress.com/2015/10/26/estructura-del-sistema-financiero-mexicano/>
- E. N., J. S., & S. G. (2005). Recuperado el 28 de Febrero de 2019, de Educación Financiera en Latinoamerica y Europa: <https://aaep.org.ar/espa/anales/works/works2010/neder.pdf>
- Economipedia. (s.f.). *Economipedia*. Recuperado el 11 de Marzo de 2019, de Capitalización Bursátil: <https://economipedia.com/definiciones/capitalizacion-bursatil.html>
- EUREX. (2019). Recuperado el 28 de Febrero de 2019, de YOUR MARKET PLACE OF CHOICE: <https://www.eurexchange.com/exchange-en/about-us>
- MILA. (29 de Febrero de 2019). *Mercado Integrado Latinoamericano*. Obtenido de MILA: <http://mercadomila.com>
- OECD. (2000). *Economic Survey: Norway*.
- Paul, J. G. (2016). *Expansión*. Obtenido de Diccionario Académico Financiero: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/integracion-financiera.html>
- Presidencia de la República. (s.f.). *Constitución Política de Colombia*. Recuperado el 13 de Marzo de 2019, de <http://wsp.presidencia.gov.co/Normativa/Documents/Constitucion-Politica-Colombia.pdf>
- Qué es la Alianza del Pacífico (2019). *Alianza del Pacífico*. Recuperado el 08 de 06 de 2019, de <https://alianzapacifico.net/que-es-la-alianza/>
- Ramírez, N. G. (p.8 de 2013). Recuperado el 2019 de Febrero de 2019, de El MILA y su impacto en el sector financiero: <https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/9966/GomezRamirezNidyaMercedes2013.pdf;jsessionid=91FE434C375BA0F667A47FBE04EE990C?sequence=2>
- Rankia. (05 de Abril de 2017). *Rankia*. Recuperado el 10 de Abril de 2019, de <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/3527011-bolsa-valores-colombia-definicion-historia-cursos>
- Rankia. (10 de Enero de 2016). Recuperado el 11 de Marzo de 2019, de Análisis IPC, México: <https://www.rankia.mx/blog/analisis-ipc/1578774-que-ipc>
- Rankia. (14 de Marzo de 2017). *Historia de la Bolsa Mexicana de Valores*. Obtenido de <https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3500918-historia-bolsa-mexicana-valores>
- Rankia. (24 de Septiembre de 2018). *Rankia*. Obtenido de ¿Qué es el IPSA?: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/1578776-que-ipsa>
- Rankia. (27 de Enero de 2017). *Rankia*. Recuperado el 11 de Marzo de 2019, de Análisis COLCAP: <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/1578756-que-colcap>
- Sampieri, R. (2014). En *Metodología de la Investigación, sexta edición*. (pág. 8).
- Sectorial. (26 de Septiembre de 2011). ¿Qué es el S&P MILA? *Sectorial*, 3. (s.f.). *Decreto 2555 de 2010*. Legal.
- Superintendencia Financiera de Colombia. (2019). *Circular Externa 004 de 2019*.
- Tejada, S. P. (s.f.). *slideplayer*. Recuperado el 13 de 04 de 2019, de El sistema Financiero Peruano y Órganos Reguladores: <https://slideplayer.es/slide/13903542/>
- Yrarrázaval, P. (11 de Octubre de 2010). Nace el Mercado Integrado Latinoamericano. *Revista Dinero*, 1. Obtenido de <https://www.dinero.com/inversionistas/articulo/nace-mercado-integrado-latinoamericano/107123>

GRACIAS



unab

Universidad Autónoma de Bucaramanga

de puertas abiertas

VIGILADA MINEDUCACIÓN