



MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO

XV Congreso de Derecho Financiero

Septiembre, 2016



- I. Introducción**
- II. MILA: Mercado Integrado Latinoamericano**
- III. Alianza del Pacífico**
- IV. Propuesta de valor**





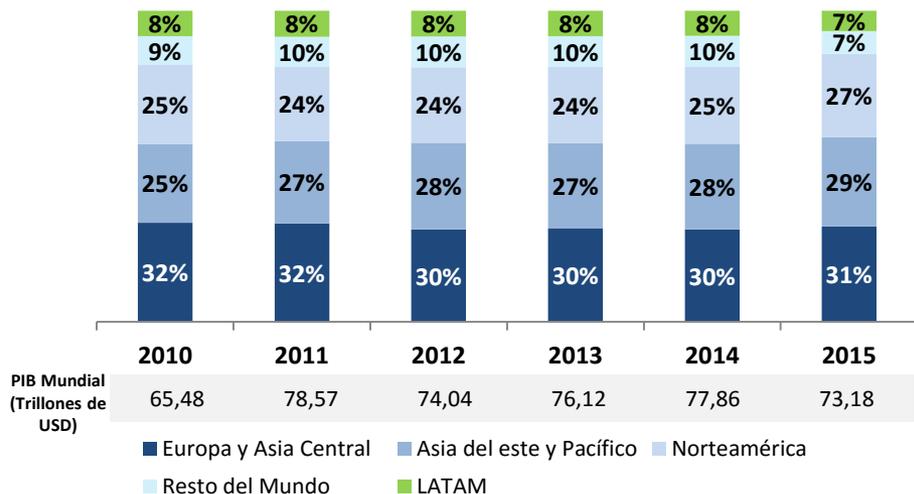
- I. Introducción**
- II. MILA: Mercado Integrado Latinoamericano**
- III. Alianza del Pacífico**
- IV. Propuesta de valor**





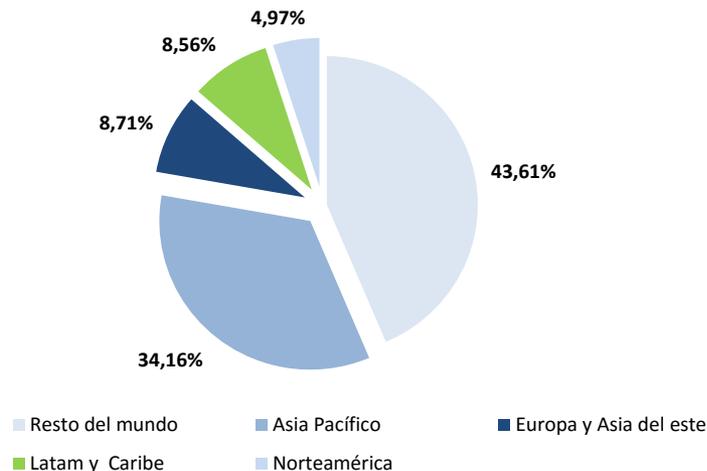


Evolución PIB % por región 2010 - 2015



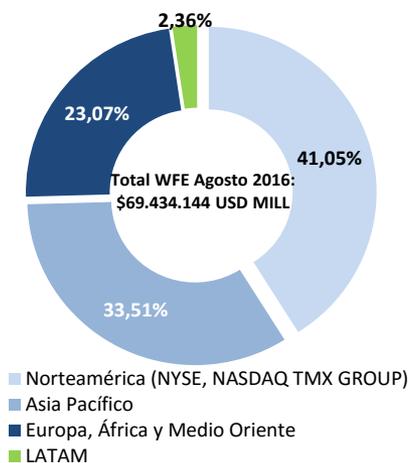
Fuente: IMF Database, Cálculos BVC

Población mundial 2015



Fuente: IMF Database, Cálculos BVC

Capitalización bursátil miembros WFE 2016*



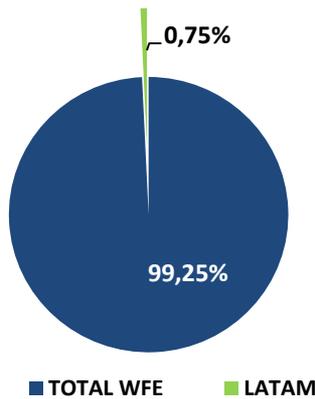
* Reporte mensual WFE, Cifras a agosto de 2016

Mercados de Capitales en LATAM

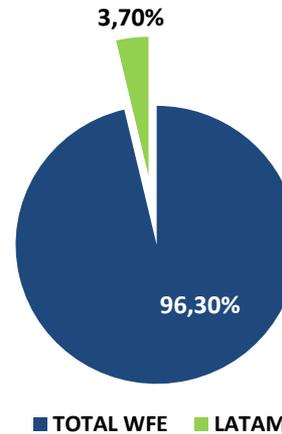
País	Capitalización Bursátil 2016 - Millones de USD	Volumenes negociados YTD 2016 -	
		Acciones	Renta Fija
Brasil	752.694	331.730	110
Mexico	397.934	80.298	35
Chile	217.701	14.841	124.179
Colombia	104.519	9.360	300.165
Peru	78.840	1.653	295
Argentina	61.602	2.748	45.251
LATAM	1.613.290	440.631	470.034
TOTAL WFE	69.434.145	58.805.985	12.715.238

Reporte mensual WFE, cifras a agosto de 2016. En millones de USD

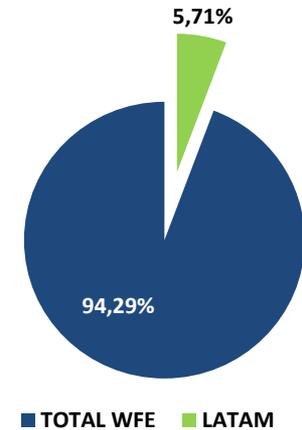
Participación LATAM
Volumen negociado acciones WFE 2016*



Participación LATAM
Volumen negociado bonos WFE 2016*



Participación LATAM
Volumen negociado derivados WFE 2016*



- Brasil se destaca como líder regional en el mercado de valores
- Chile , Colombia , México y Perú conforman el segundo bloque
- El resto de los mercados de LatAm muestran niveles más bajos de desarrollo

- La deuda pública es el mercado más importante de la región
- La deuda corporativa está en proceso de desarrollo en la región, cuenta con un bajo nivel en términos de tamaño, volumen y número de emisores

- Brasil domina el mercado de derivados en la región
- 3 países tienen mercados de opciones : Brasil, Argentina y México





- I. Introducción
- II. MILA: Mercado Integrado Latinoamericano**
- III. Alianza del Pacífico
- IV. Propuesta de valor





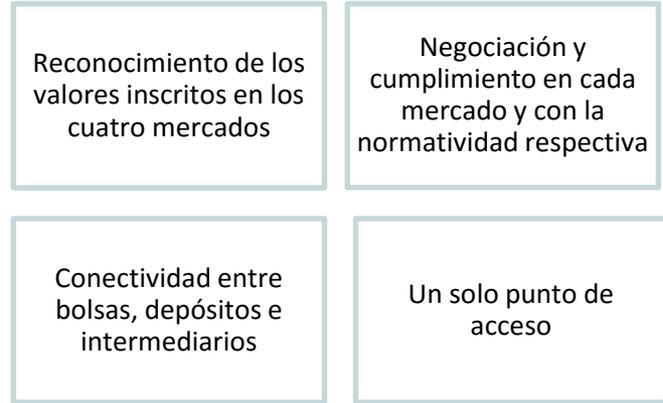
MILA: Mercado Integrado Latinoamericano

La interconexión de los mercados de capitales de cuatro países

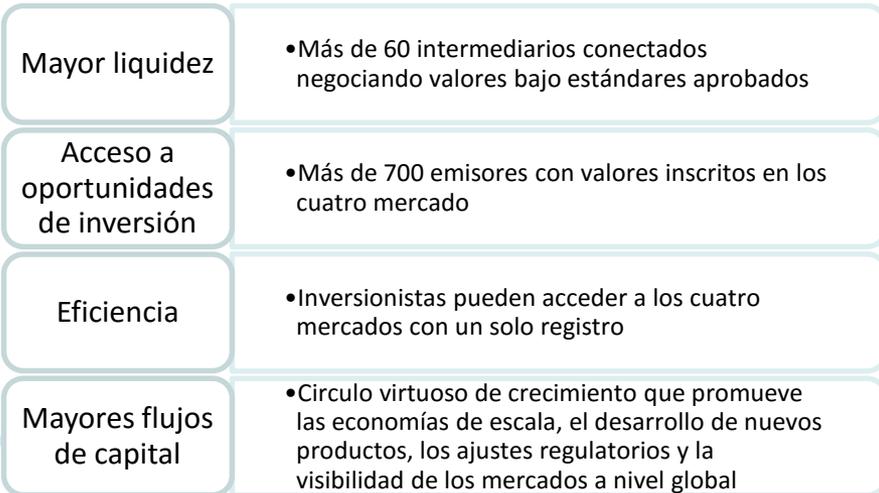


- Integra los mercados de valores de Chile, Colombia, México y Perú
- Ha sido posible gracias a los esfuerzos coordinados de las bolsas de valores, depósitos centrales de valores y los reguladores de los cuatro países
- Es por número emisores, el mercado más grande de América Latina y el segundo más grande en términos de capitalización de bursátil y volumen de operaciones

Pilares



Beneficios



Infraestructura

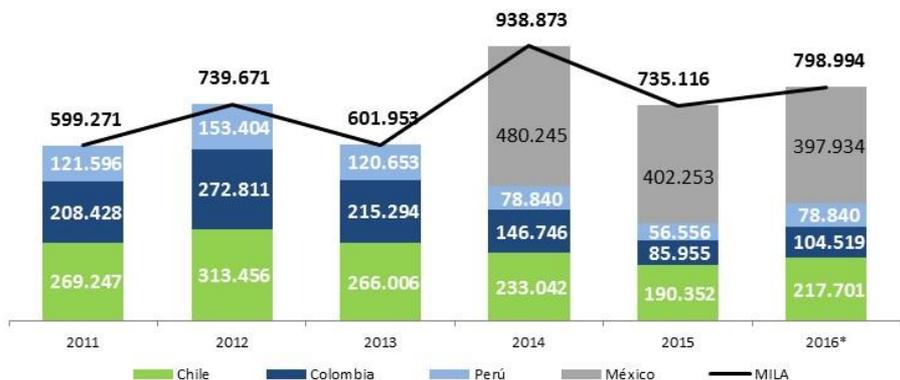




Comportamiento Mercados MILA

Economías con potencial y oportunidades de crecimiento

Capitalización Bursátil Mercados MILA



Volúmenes negociados Mercados MILA



*Cifras en millones de USD a Agosto de 2016
Fuente: MILA NEWS

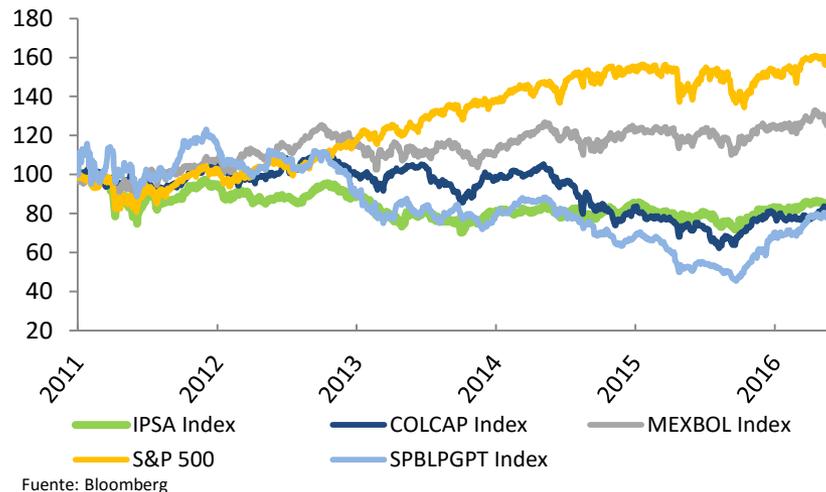
*Cifras en millones de USD a Agosto de 2016
Fuente: MILA NEWS

Número de Emisores

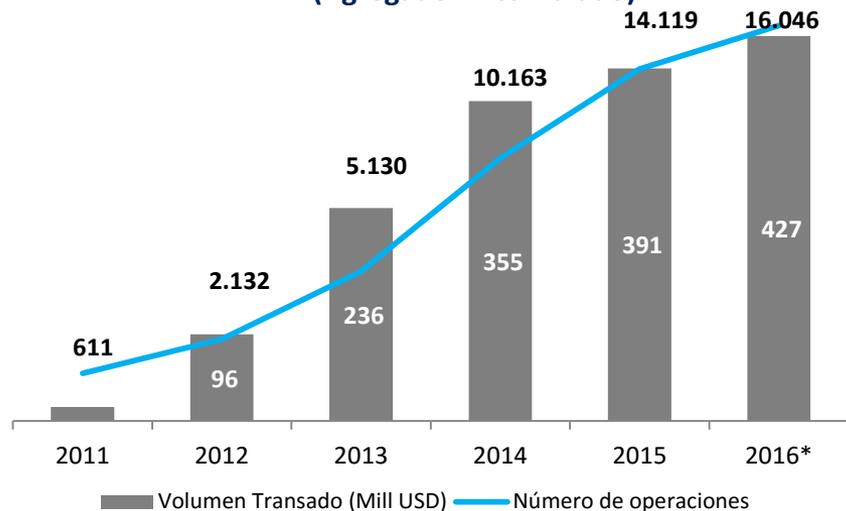


*Cifras en millones de USD a Agosto de 2016
Fuente: MILA NEWS

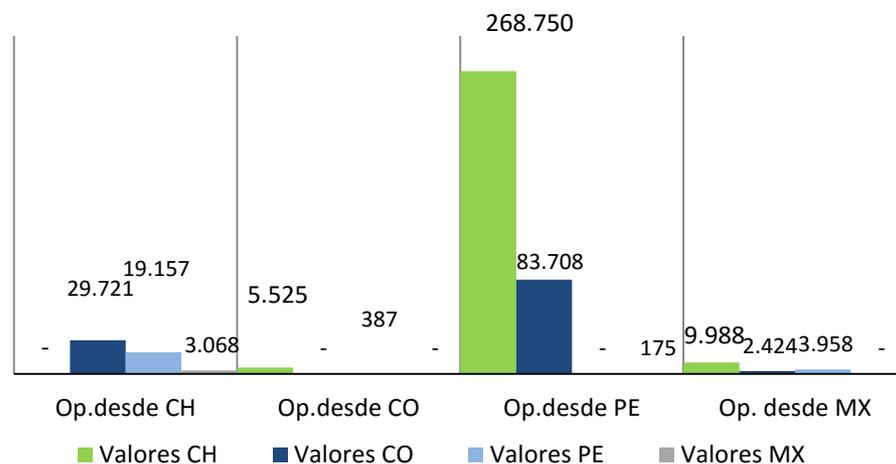
Índices Mercados MILA



Negociación en plataforma MILA (Agregado - Acumulado)

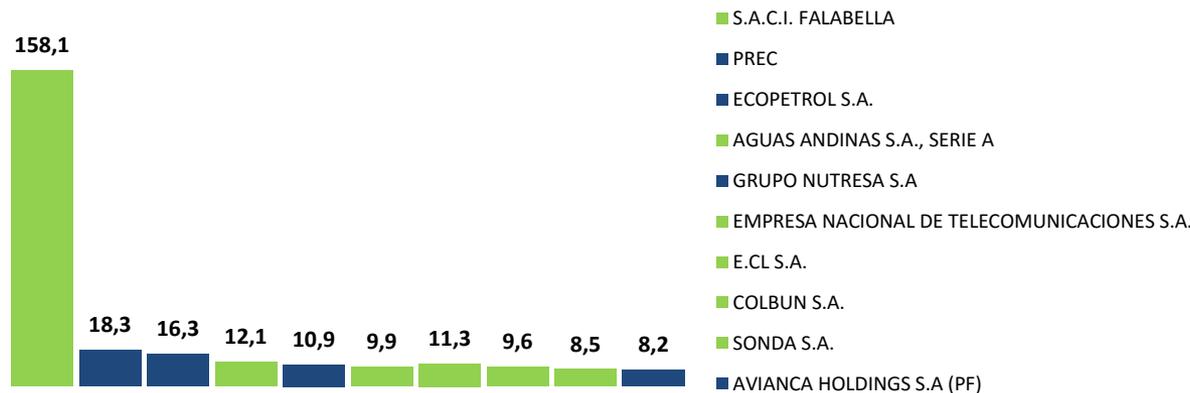


Volúmenes Transados por País (Miles USD)



Reportes mensuales MILA/WFE
*Cifras a Agosto 2016

Acciones más transadas en MILA (Históricamente – Millones USD)





Cuatro países trabajando por la integración

Hemos tenido avances y estamos trabajando en la consolidación del MILA

Avances y estado actual del MILA desde su concepción

- Incorporación de México a la integración
- Autorización de ofertas primarias a través del MILA
- Autorización para la negociación de ETFs
- Autorización para la negociación de FIBRAs
- Aprobación excepción a la obligación de los valores extranjeros de Colombia, México, Perú y Canadá, al pasar por sólo un proceso de registro (Chile)
- Autorización exenciones de impuestos sobre las ganancias de capital (Perú)
- Conformación Comité de expertos para la Alianza del Pacífico (Colombia)

Siguientes pasos del MILA

- Incorporar los mercados de deuda y derivados
- Incrementar promoción internacional y consolidar un mercado de capitales integrado con los más altos estándares de transparencia para los inversionistas e intermediarios
- Mejorar en las prácticas estructurales e institucionales con los reguladores financieros y los mercados de capitales

Retos para la consolidación del MILA

Negociación

- Una sola pantalla de negociación
- Reglas de negociación uniformes definidas bajo estándares internacionales.
- Diversificación de productos
- Acceso directo de los intermediarios locales a los otros mercados.

Compensación y liquidación en MILA

- Armonización de reglas de compensación y liquidación.
- Modelo de compensación y liquidación transfronterizo..
- Servicios de custodios globales para facilitar la liquidación de operaciones.
- Mecanismo de conversión automática de las monedas de los 4 países

Regulación armonizada

- Supervisión de intermediarios en cabeza de autoridades locales.
- Tratamiento de los valores inscritos en el mercado integrado, como inversión local
- Fomentar la competitividad en costos y facilidad de acceso versus inversión directa y ADRs.

Intermediarios

- Reconocimiento de intermediarios para operar en otros mercados miembros.
- Implementar el seguimiento a los mercados MILA en las áreas de investigación
- Promoción y difusión del mercado MILA





- I. Introducción
- II. MILA: Mercado Integrado Latinoamericano
- III. **Alianza del Pacífico**
- IV. Propuesta de valor





Integración regional conformada por Colombia, Chile, México y Perú que pretende crear mercados atractivos y mayor competitividad a nivel global. Pretende:

Construir un área de integración profunda para avanzar hacia la libre circulación de bienes, servicios, capitales y personas

Impulsar un mayor crecimiento, desarrollo, competitividad, bienestar, y superar la desigualdad socioeconómica

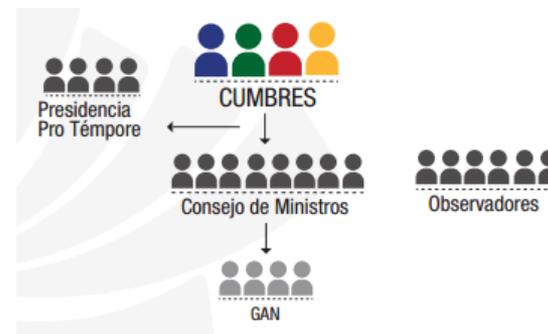
Convertirse en una plataforma de articulación política, integración económica y comercial, y proyección al mundo, con énfasis en la región Asia-Pacífico.

La Alianza del Pacífico hoy



Fuente: Página oficial Alianza del Pacífico

¿Cómo funciona?



- **Cumbres Presidenciales:** Presidentes de los cuatro países
- **Consejo de Ministros:** Ministros de Comercio y Relaciones Exteriores
- **Grupo de Alto Nivel (GAN):** Viceministros de Comercio y Relaciones Exteriores
- **Grupos y subgrupos técnicos:** Servidores públicos de los cuatro países miembros, cuya función es negociar disciplinas relacionadas con los temas de la AP



Beneficios

Comercio

- Acuerdo Comercial que facilita el comercio entre los cuatro países a través de la reducción arancelaria y la disminución de obstáculos al comercio

Capital Humano

- Flujo de personas por turismo y negocios gracias a la eliminación de las visas

Economía

- 50% del comercio exterior de América Latina
- 44% del total de flujos de Inversión extranjera Directa de América Latina y el Caribe
- 217 millones de habitantes
- 39% del PIB de América Latina y el Caribe

Principales retos de la integración

- Libre movimiento de personas y capitales
- Diferencias tributarias y cambiarios
- Distintos regímenes de inversión de Fondos
- Ausencia de mecanismos comunes de compensación y liquidación
- Falta de diversificación de productos
- Educación financiera y difusión de información

Integración Financiera en la Alianza del Pacífico

MILA fue el primer paso hacia un integración financiera más amplia y profunda en Latinoamérica



La armonización regulatoria es fundamental en la AP para seguir avanzando. Se han identificado cuatro pilares de trabajo



1. La expansión de los fondos de inversión y derivados
2. El tratamiento local de fondos de pensiones
3. Pasaporte único para los fondos de inversión
4. Los tratados de doble tributación y la armonización de las normas fiscales





- I. **Introducción**
- II. **MILA: Mercado Integrado Latinoamericano**
- III. **Alianza del Pacífico**
- IV. **Propuesta de valor**



Chile, Colombia, México and Perú:

- ✓ Economías con el mayor potencial en América Latina
- ✓ Grado de inversión
- ✓ Mercado de valores integrado



El mercado integrado contará con:

- Oportunidades de inversión en renta variable , renta fija , derivados y productos estructurados en más de 700 empresas
- Más de 60 intermediarios interconectados, negociando valores de estas compañías bajo normas homologadas
- Compensación y liquidación de operaciones fácil, segura, costo-eficiente y sin duplicidad de procesos en cada país
- Igualdad en el acceso de inversionistas institucionales y retail a los cuatro países con un mismo pasaporte
- Con el apoyo de:

