



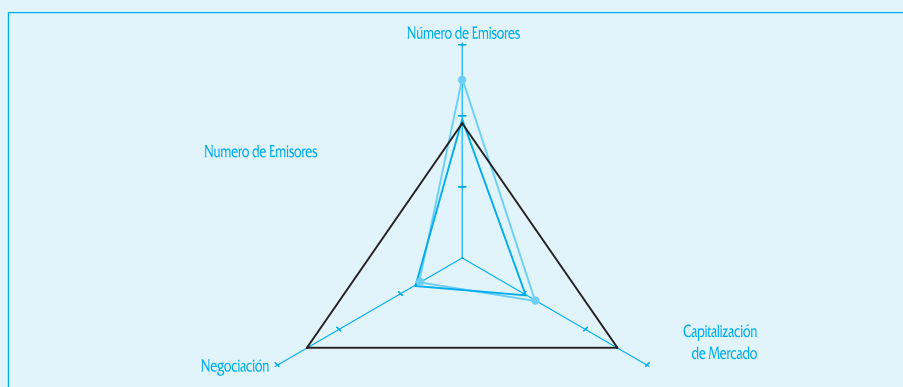
RECUADRO 11
PROCESO DE INTEGRACIÓN DE LOS MERCADOS BURSÁTILES
DE PERÚ, COLOMBIA Y CHILE.

La Bolsa de Valores de Lima, la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa de Valores de Colombia están implementando el proceso de integración de sus segmentos de renta variable. La integración permitirá a los inversionistas participantes de cada uno de estos mercados el acceso a los otros mercados para adquirir acciones de las empresas listadas en ellos. El mercado ampliado producto de la integración de las tres bolsas se denominaría Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) y se convertirá en el segundo mercado de América Latina por capitalización bursátil, detrás del brasileño, y en el tercer mercado por monto negociado, detrás de los mercados brasileño y mexicano.

A nivel individual las plazas bursátiles de Perú, Chile y Colombia muestran una desventaja importante con las de Brasil y México, pero el MILA tendrá un peso significativo en Latinoamérica, alcanzando el primer lugar en número de emisores, el segundo lugar en capitalización de mercado y el tercer lugar por montos negociados.

El proceso de integración se realizará en dos etapas. La primera etapa tiene como objetivo una implementación rápida y simple sin afectar la infraestructura operativa, regulación y mantener las prácticas locales. En esta fase, el acceso a las otras bolsas de valores extranjeras desde la bolsa local se realizará a través de un modelo de “enrutamiento intermediado”. La primera fase permitirá, a partir de enero de 2011, que los intermediarios de un país ingresen órdenes o propuestas de compra/venta de valores de renta variable negociados en rueda de bolsa de otro país, a través de los intermediarios locales, los cuales serán los responsables de la negociación y liquidación de las operaciones.

Asimismo, en esta primera etapa, sólo se podrán realizar operaciones al contado con valores de renta variable y la liquidación de los valores de las operaciones se realizará en cuentas globales (ómnibus⁶⁴) que las centrales de depósito extranjeras mantengan en similar entidad local. En dicha cuenta se registrarán además los procesos corporativos. Adicionalmente, con fines informativos y regulatorios, se mantendrá un registro reflejo a nivel de titular, el cual no será parte del registro principal.



La segunda etapa se desarrollará en función de los resultados del avance del proceso de integración en su primera fase. Adicionalmente, en el futuro se podrá incorporar la negociación de instrumentos de renta fija y de derivados.

La creación del MILA tendrá como principales beneficios:

- Mayor liquidez en el mercado secundario (círculo virtuoso de liquidez).
- Mayores posibilidades de diversificación para los inversionistas. Los mercados bursátiles de estos tres países muestran ser complementarios. Así, la Bolsa de Valores de Lima tiene un peso importante de empresas mineras, la Bolsa de Valores de Colombia de empresas petroleras e industriales y la Bolsa de Comercio de Santiago de empresas de servicios y *retail*.
- Mayor facilidad para realizar ofertas primarias, ya que se incrementa la base de inversionistas y se espera una reducción de los costos de capital.
- Mayor tamaño del mercado ampliado, lo que incrementaría la atención internacional y facilitaría la atracción e ingreso de fondos institucionales extranjeros. Asimismo, emisores extranjeros podrían considerar su inscripción en este mercado.
- Mayor flujo de información a inversionistas. Aumento de la investigación y análisis.
- Mayor competencia de las casas de bolsas. Fortalecimiento y consolidación de las mismas. Mayor profesionalización de los agentes de bolsa.

Finalmente, cabe señalar que las operaciones producto de esta integración se liquidarán en el Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (SLMV), por lo que el proyecto de integración tendría un efecto dinamizador en el SMLV.

64 Una cuenta ómnibus es una cuenta de valores que combina múltiples cuentas pero que es visto como una sólo para fines de operaciones y registro de valores de los clientes sin identificar la identidad de los mismos.

