



MILA
MERCADO INTEGRADO
LATINOAMERICANO

MILA:

**Pilar de la integración financiera de la
Alianza del Pacífico**

José Antonio Martínez

Gerente General

Bolsa de Comercio de Santiago

ÍNDICE

□ **MILA:** El Mercado Integrado Latinoamericano

□ **MODELO GENERAL**

□ **CIFRAS**

□ **DESAFÍOS**

□ **EL FUTURO**



MILA

EL MERCADO INTEGRADO
LATINOAMERICANO





MILA

es una integración de mercados bursátiles para **fomentar el desarrollo de los mercados de valores locales** y la generación de negocios financieros entre los participantes de los países.



Principales objetivos de la integración financiera

DESARROLLO DE MERCADO



Fomentar la colaboración de sus miembros, a fin de promover el desarrollo y perfeccionamiento de sus respectivos mercados

INTEGRACIÓN



Promover la integración de los mercados bursátiles pertenecientes a la Alianza del Pacífico

NORMATIVA HOMOGÉNEA



Facilitar la homogeneización de las normativas de los mercados de valores que permitan el desarrollo de la actividad bursátil

TRANSPARENCIA



Alentar normas y procedimientos que aseguren la solvencia, idoneidad, legitimidad e información transparente a los inversionistas

Los pilares de MILA

Negociación y liquidación ocurre en el mercado de origen

Reconocimiento mutuo de valores listados en los 4 mercados

Conectividad entre Bolsas

Conectividad entre Depósitos de Valores

Integración entre intermediarios

Punto de acceso único



Objetivos MILA



Círculo virtuoso de MILA:

- ✓ Posicionamiento a nivel global de nuestros mercados
- ✓ Negocios regionales
- ✓ Avances y homologación regulatoria
- ✓ Desarrollo de nuevos productos
- ✓ Economías de escala

Beneficios

EMISORES

- ▶ Proceso único de listado para los cuatro mercados.
- ▶ Base de inversionistas más amplia.
- ▶ Mayores alternativas para levantar capital.
- ▶ Mejora y promueve la visibilidad de las compañías regionales.



INVERSIONISTAS

- ▶ Acceso fácil para inversionistas retail y profesionales.
- ▶ Punto de acceso único para inversionistas fuera de la región.
- ▶ Más alternativas de instrumentos financieros.
- ▶ Posibilidad de tener un portfolio diversificado.

Beneficios

MERCADOS

- ▶ Visibilidad internacional de la región como un destino de inversión.
- ▶ Mejora la liquidez del Mercado integrado.
- ▶ Promoción conjunta de los mercados.
- ▶ Incentiva expansión regional.



INTERMEDIARIOS

- ▶ Un simple y eficiente acceso a los 4 mercados.
- ▶ Amplía el portfolio de productos y servicios
- ▶ Expansión de negocios.
- ▶ Fortalecimiento de la tecnología a estándares internacionales.

Línea de tiempo MILA

2010:

El 9 de noviembre fue firmado el acuerdo entre las Bolsas y Depósitos de Chile, Colombia y Perú para la creación de MILA.

2011:

La primera transacción de acciones ocurrió el 30 de mayo, operando como sistema integrado.

2012:

En diciembre se aprueba la incorporación de otros instrumentos de renta variable como cuotas de fondos e ETFs.

2014:

En junio Bolsa Mexicana de Valores se incorpora a MILA. La Primera transacción de México ocurrió en diciembre del mismo año.

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016

2015:

Perú fomenta la liquidez en MILA y la competitividad al incorporar exención de impuesto a la ganancia de capital

2015:

Colombia y Perú se suman a modelo de liquidación mediante custodios globales

2016:

Perú reconoce las ofertas públicas primarias en los países MILA

2016:

Depósito chileno pone en marcha modelo de liquidación DVP de operaciones MILA

Visibilidad del Mercado Integrado

MILA se ha posicionado como un polo de inversión relevante en la región

ECONOMÍA

Construyen dos polos de desarrollo bursátil en América Latina

El desarrollo bursátil en América Latina se dará en dos polos, que serán Brasil y el Mercado Integrado Latinoamericano con la integración de México, señaló la Bolsa de Comercio de Santiago en Chile.

EMPRESAS & MERCADOS

Grupo hotelero mexicano RLH Properties inicia oferta pública primaria de acciones en países MILA

La Alianza del Pacífico y el MILA: Forjando un nuevo futuro para Latinoamérica

LATINOAMÉRICA

Alianza del Pacífico amplió Mila con emisiones primarias de acciones y bonos

9 OCT 2015 12h32

ECONOMÍA

(MILA) AVANZAN PLANES INTEGRACION DE ALIANZA PACIFICO

MODELO GENERAL

DEL MERCADO INTEGRADO
LATINOAMERICANO



Modelo general

Negociación

- Ruteo intermediado y calce bajo reglas de negociación locales.
- Sistemas de negociación con información de los cuatro mercados.

Compensación, Liquidación y Custodia

- Responsabilidad del intermediario local.
- Depósitos ofrecen servicio de entrega contra pago
- Cuentas ómnibus a nivel de Depósito con cuentas espejo en los otros Depósitos.
- Opción de usar custodio internacional.

Intermediarios

- Deben suscribir un acuerdo de servicios con un intermediario local en cada uno de los países donde quiera intermediar, llamado “Contrato de Corresponsalía”.

Modelo general

Valores y Emisores

- Reconocimiento de valores de oferta pública.
- En Chile, registro simplificado basado en resolución 246 de la SVS (2014).

Inversionistas Institucionales

- Habilitados para invertir.
- AFP chilenas con restricciones por clasificación de riesgo de los países Mila.

Reguladores

- Memorando de entendimiento (Información, Valores y Emisores).

CIFRAS

DEL MERCADO INTEGRADO
LATINOAMERICANO



Cifras MILA: Market cap respecto al PIB

WFE

PIB

\$64.820.880

MARKET CAP

\$62.860.253

97%

MILA

PIB

\$1.869.939

MARKET CAP

\$688,745

36,8%

PIB WFE

2,9%

PIB
MILA

Montos en millones de dólares.
PIB basado en valores 2015.
Fuente: IMF, WFE

Cifras 2016: Market cap y Empresas listadas

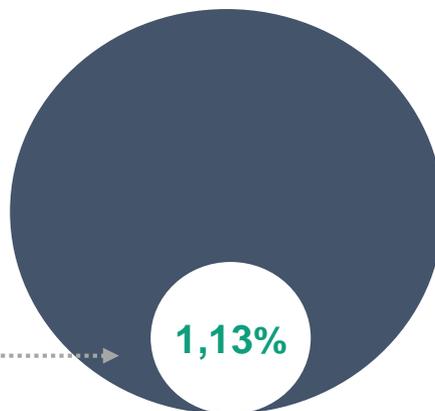
MARKET CAP (US\$ millones)

WFE

\$66.480.892

MILA

\$748.197



WFE **64** BOLSAS

MILA **4** BOLSAS

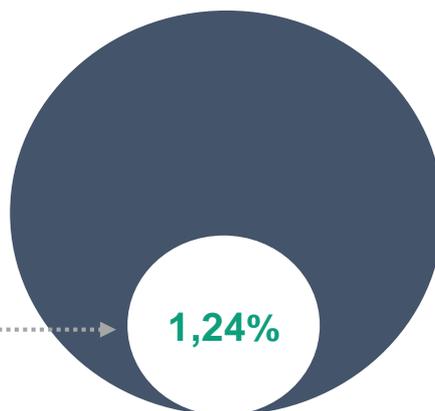
EMPRESAS LISTADAS

WFE

51.629

MILA

636



Cifras 2016: Montos transados y liquidez

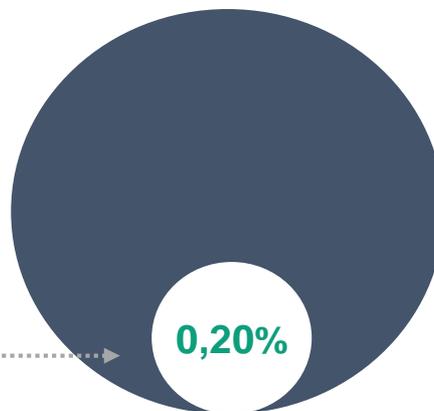
MONTOS TRANSADOS

WFE

\$84.211.600

MILA

\$164.216



TURNOVER VELOCITY

WFE

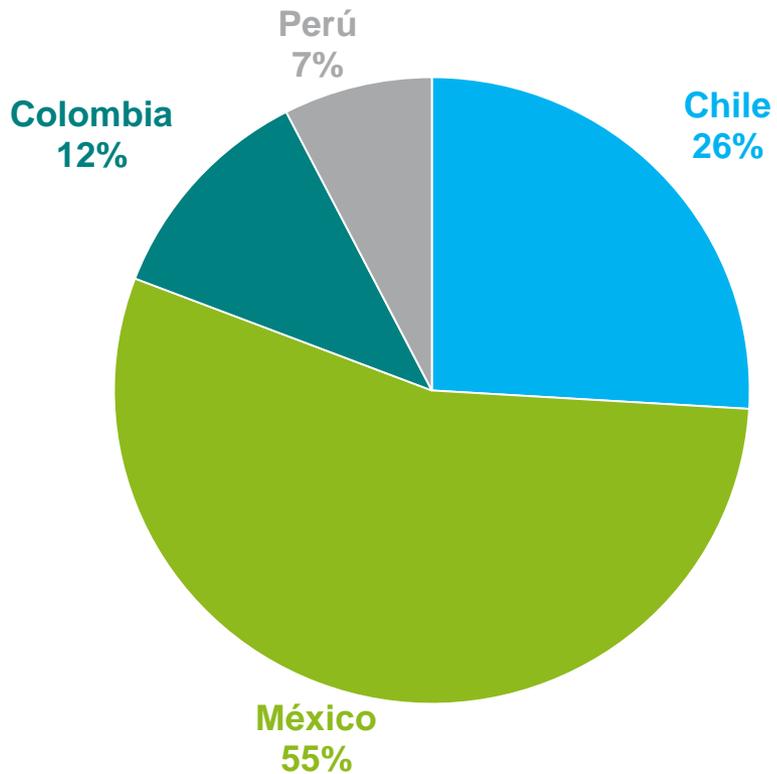
123%

MILA

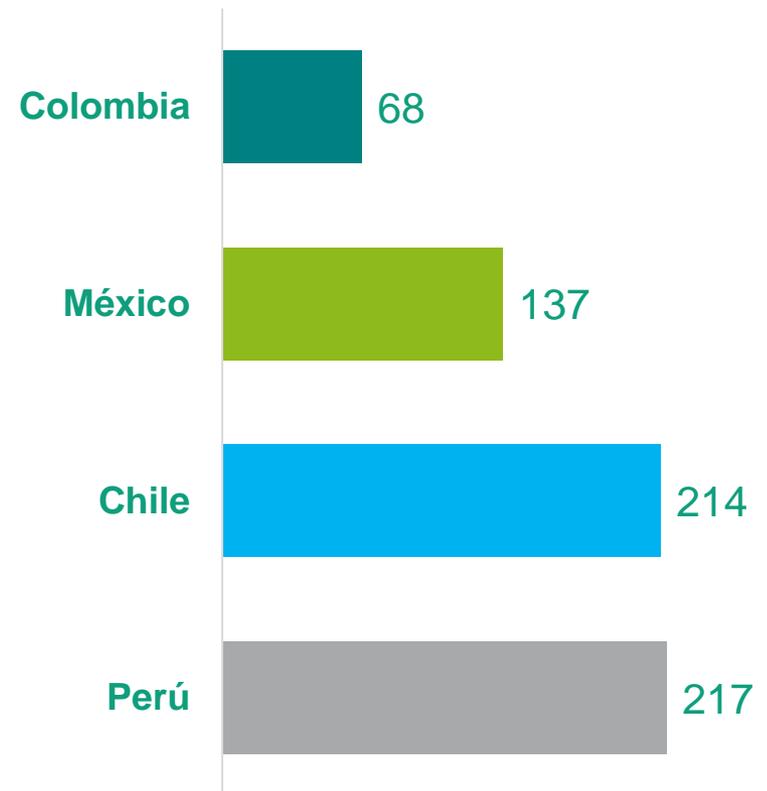
22%

Cifras 2016

Participación en la capitalización bursátil



Emisores locales listados



Cifras 2016: Convenios e instrumentos

Intermediarios en los mercados MILA

	Por mercado	Con convenios activos
Chile	25	11
Colombia	22	13
México	31	3
Perú	23	9
Total MILA	101	36

Cuotas listadas e instrumentos en MILA

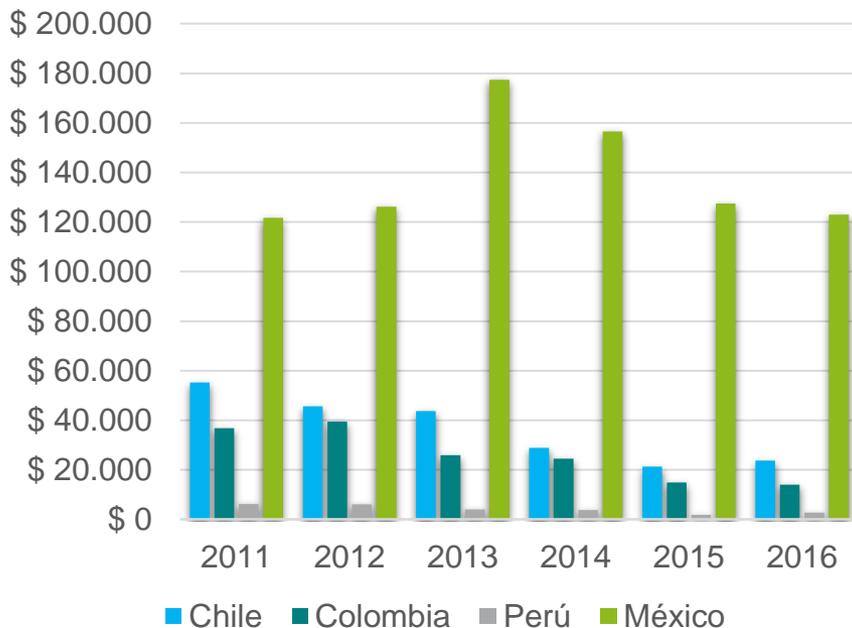
	Cuotas e ETFs	Total de instrumentos*
Chile	217	472
Colombia	2	90
México	10	182
Perú	11	258
Total MILA	240	1.002

* Total de instrumentos incluye acciones y sus distintas series, cuotas de fondos de inversion e ETFs (TRACs mexicanos)

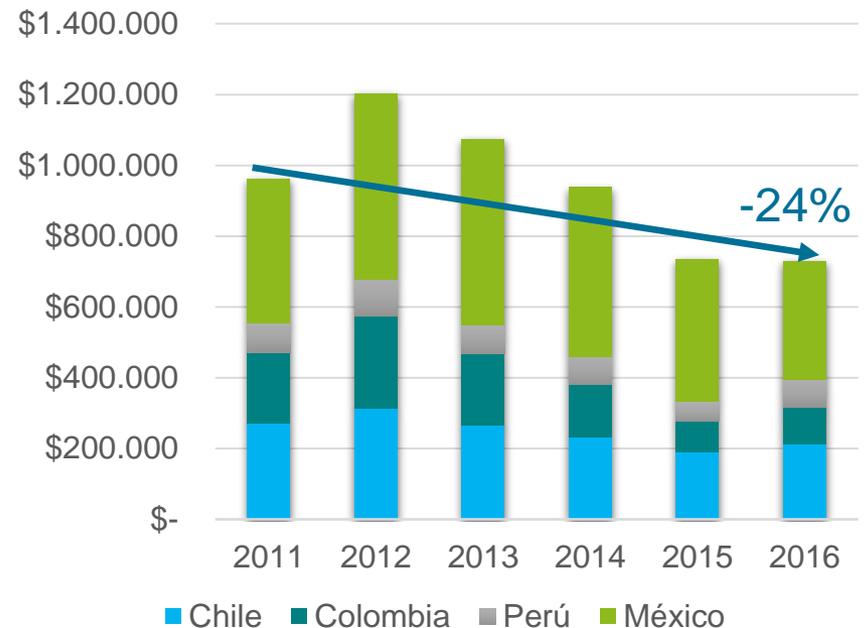
Fuente: MILA

Cifras 2016: Evolución volumen y market cap

Volumen en acciones

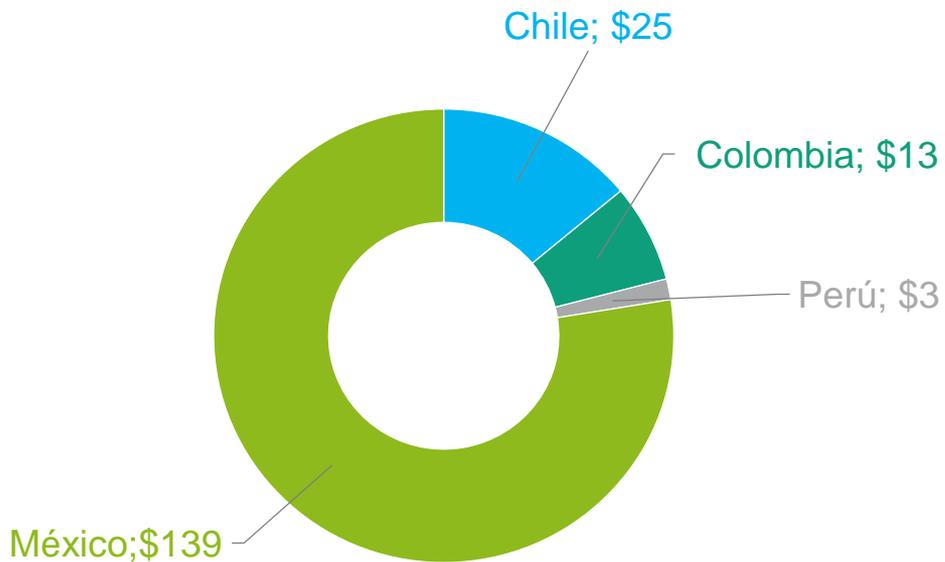


Evolución Market Cap

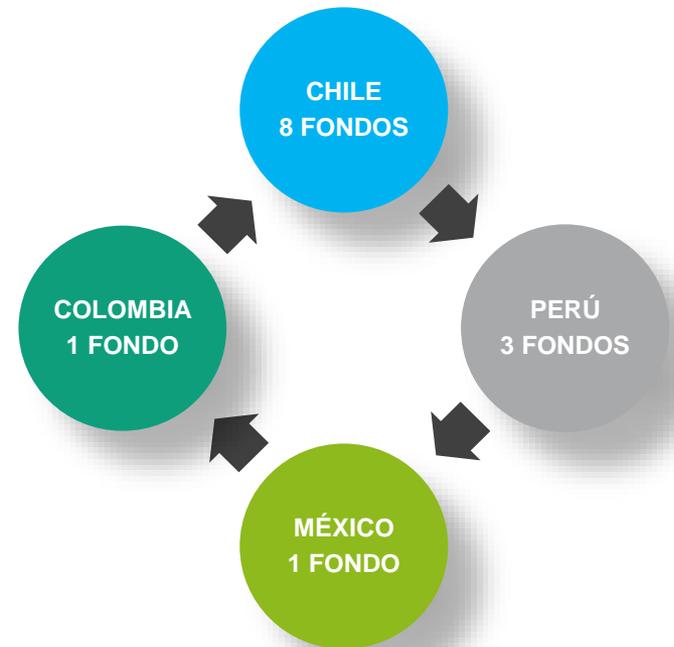


Cifras 2016

Volumen Transado 2016

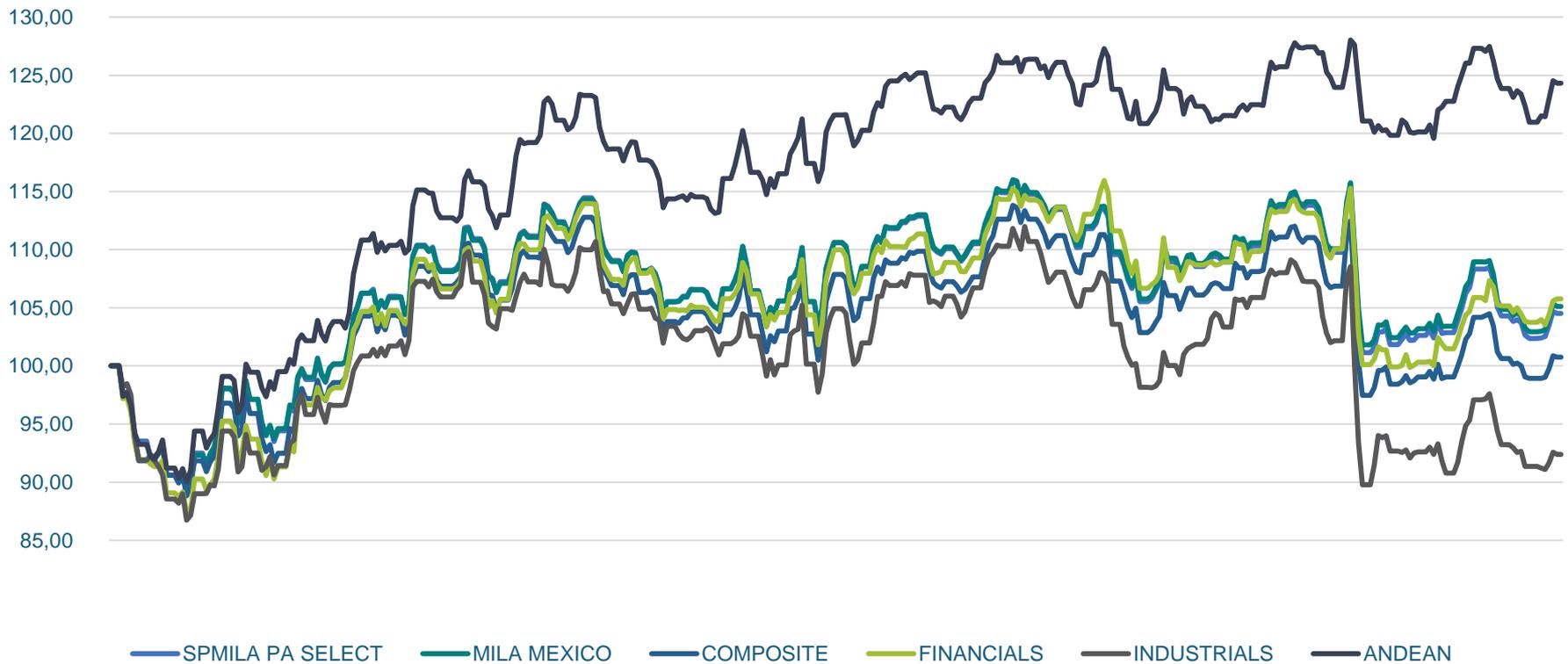


13 Fondos creados para invertir en MILA



Cifras 2016

Desempeño Índices MILA durante 2016 (base 100)



Volúmenes por la carretera MILA

Volúmenes Transados en MILA Acumulados (USD)					
	Valores Chilenos	Valores Colombianos	Valores Mexicanos	Valores Peruanos	Total por Bolsa
Op. Realizadas por Chile		\$ 38.690.075	\$ 7.739.005	\$ 20.526.001	\$ 66.955.082
Op. Realizadas por Colombia	\$ 5.525.225		\$ -	\$ 386.745	\$ 5.911.970
Op. Realizadas por México	\$ 13.272.079	\$ 3.597.932		\$ 6.294.915	\$ 23.164.926
Op. Realizadas por Perú	\$ 272.332.120	\$ 85.599.465	\$ 175.313		\$ 358.106.898
	\$ 291.129.424	\$ 127.887.473	\$ 7.914.318	\$ 27.207.662	\$ 454.138.876

Desde mayo 2011 hasta febrero 2017: 19.445 operaciones entre corredores corresponsales por la carretera MILA, por un monto acumulado de USD \$454.138.876.

DESAFÍOS

DEL MERCADO INTEGRADO
LATINOAMERICANO



Desafíos



TRIBUTARIO

- Tratamiento **tributario local** para las inversiones en valores MILA.

CAMBIARIO

- Facilitar y agilizar los procedimientos de registro y comunicación con las entidades regulatorias para la repatriación de fondos.
- **Simplificación de la normas cambiarias.**

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

- Contar con modelo de entrega contra pago en todos los flujos.
- Acceso directo a las entidades de **Compensación y Liquidación de Valores** en cada uno de los países.

Desafíos

FONDOS MUTUOS, DE INVERSIÓN Y DE PENSIONES

- Definición de instrumentos, límites y nivel de riesgos para la inversión transfronteriza MILA.
- Establecimiento de un marco regulatorio común para los **fondos de inversión colectiva**.

OTRAS CONDICIONES

- Eliminar las brechas operativas y aumentar las formas de acceso a los mercados para facilitar la participación de los **inversionistas extranjeros**.
- Avanzar en la **armonización de normas** vinculadas a la negociación de los valores.
- Desarrollo de un **registro único para inversionistas extranjeros**

VALORES Y EMISORES

- Tratamiento **local de los valores**.
- Incorporación del **mercado de deuda**.

EL FUTURO

DEL MERCADO INTEGRADO
LATINOAMERICANO



Visión MILA

Nuestro objetivo es convertirnos en el Mercado de Valores de la Alianza del Pacífico

Chile, Colombia, México y Perú:

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



Con el tiempo, MILA consolidará:

- Oportunidad de inversión en múltiples instrumentos de renta variable de más de 600 compañías de los cuatro países.
- Más de 45 intermediarios interconectados, negociando valores de estas compañías bajo normas homologadas.
- Custodia de valores se mantiene en los mercados de origen con completa interconexión entre Depósitos.
- Para emisores de valores locales, acceso a todos los inversionistas de los cuatro países con una sola inscripción.

Enfoques estratégicos MILA



- 1. Posicionar a MILA como un tema país**, incorporando el desarrollo de esta integración en la agenda de los gobiernos.
- 2. Construir una completa infraestructura de mercado** con características distintivas que genere un valor único.
- 3. Mejorar y ampliar la oferta de valores y mercados**, lo que permita satisfacer las necesidades que son requeridas por parte de inversionistas.
- 4. Promoción y difusión conjunta de los mercados MILA** para consolidar y potenciar la visibilidad regional y global de los mercados integrantes.

Una proyección de los mercados bursátiles de la Alianza del Pacífico

INFRAESTRUCTURA

- Bolsas con reglas únicas
- Plataforma integrada
- Entrega de información homogénea y consolidada
- Altos estándares tecnológicos

∴ **Integración**

INTERMEDIARIOS

- Visión global
- Oferta regional de mercados y valores
- Amplio portafolio de productos y servicios

∴ **Fácil movilidad de capitales**

INVERSIONISTAS

- Ventana única de inversiones
- Cuenta única para habilitación de inversionistas extranjeros

∴ **Acceso simple a los mercados**

EMISORES

- Ofertas regionales
- Inscripción única de valores con un Pasaporte regional

∴ **Reglamentación competitiva**



MILA:

**Pilar de la negociación transfronteriza
de la Alianza del Pacífico**

José Antonio Martínez

Gerente General

Bolsa de Comercio de Santiago