

**Impacto en el Mercado de Capitales Colombiano con la Integración de las Bolsas de
Chile, Perú y Colombia**

Integrantes

Lina Fernanda Montoya Becerra

María Camila Patiño Restrepo

Johana Sánchez Gómez

Asesor

Calor Alberto Jaramillo Agudelo

Administración Financiera

Facultad Ciencias Empresariales

Institución Universitaria de Envigado

Antioquia-Medellín.

2023

Tabla de contenido

I. Introducción.....	4
I. Planteamiento del problema.....	5
1.1 Descripción de la realidad problemática.....	5
1.2 Formulación del problema.....	5
1.3 Objetivos de la investigación.....	5
1.3.1 Objetivo general.....	5
1.3.2 Objetivos específicos.....	5
1.4 Justificación de la investigación.....	6
II. Marco teórico.....	7
2.1 Antecedentes de la investigación.....	7
2.2 Bases teóricas.....	8
2.2.1 Historia.....	8
2.2.2 Opiniones de los expertos.....	11
2.2.3 ¿Que se busca con la integración de las tres bolsas?.....	12
2.2.4 Mercado accionario de Colombia.....	13
2.3 Impacto de la integración para Colombia.....	14
2.4 Justificación de la fusión.....	17
2.5 Proceso de Integración.....	18
2.5.1 Nombre y domicilio del holding.....	19

2.5.2	Objeto de la sociedad.....	19
2.5.3	Cambios en políticas comerciales y de regulaciones.....	20
2.5.4	Plazos de la integración	21
2.5.5	Estrategias y visión	21
III.	Metodología.....	22
3.1	Enfoque de la investigación.	22
3.2	Alcance de la investigación.....	22
3.3	Tipo de investigación.	22
3.4	Método de investigación.	23
IV.	Contextualización actual.....	24
V.	Conclusiones.....	27
VI.	Referencias.....	28

I. Introducción.

El propósito de este trabajo es investigar el proceso de integración de las tres bolsas de valores de Colombia, Perú y Chile. Esto tiene como objetivo la creación de algo nuevo, abierto y transformador en el intercambio de valores y en la inversión, ya que sería una evolución significativa en las últimas décadas, debido al crecimiento constante en el mercado de valores y una integración regional entre estos tres países. Este trabajo de investigación se enfoca en posibles beneficios que Colombia podría obtener a raíz de la unión de las tres bolsas de valores, así como las oportunidades que se presentan dentro del país debido a esta fusión. También se analizará el impacto potencial que esta integración podría tener en el mercado global. Además, este trabajo está orientado hacia los inversionistas en el mercado financiero regional e internacional que se podrán alcanzar para un mercado más amplio en la selección de sus inversiones, lo cual se pretende explorar qué diferencias y similitudes tengan en sus sistemas de las tres bolsas (Colombia, Lima y Santiago).

En un mundo cada vez más globalizado, la integración de los mercados financieros se ha convertido en un objetivo estratégico para las economías emergentes. La unión de las bolsas de valores es un paso crucial en este proceso, ya que busca aumentar la eficiencia, la liquidez y la competitividad de los mercados de capitales, al tiempo que se reduce la fragmentación y se promueve un mayor acceso para los inversores nacionales e internacionales.

Colombia, Perú y Chile han demostrado su compromiso con el desarrollo de sus respectivos mercados de valores y han implementado reformas regulatorias para fortalecer la infraestructura financiera. Sin embargo, la convergencia de sus mercados es un desafío complejo que implica armonizar regulaciones, tecnología y procedimientos.

I. Planteamiento del problema.

1.1 Descripción de la realidad problemática.

El objetivo de la unión de la bolsa de valores de Colombia, Perú y Chile es construir un mercado regional que permita a los inversionistas acceder a una gran cantidad y variedad de instrumentos financieros, pero es importante reconocer que efectos tendrá en el mercado de capitales en Colombia, será beneficioso o no para el País y generará mayor participación y oportunidades a los sectores.

1.2 Formulación del problema.

¿Qué impacto generará la integración de la bolsa de valores de Colombia, la bolsa de comercio de Santiago y la bolsa de valores de Lima en el mercado de capitales de Colombia?

1.3 Objetivos de la investigación.

1.3.1 Objetivo general.

Determinar cuál es el impacto de la integración de La Bolsa de Valores de Lima, Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa de Valores de Colombia en el mercado de capitales en Colombia.

1.3.2 Objetivos específicos.

- Describir los antecedentes que la bolsa de valores de Colombia haya tenido y que efectos tuvo en el mercado.
- Detallar la evolución del proceso de unión de Colombia como colaborador de las bolsas de valores de Perú y Chile.
- Analizar los beneficios y riesgos que tiene la unión de estas tres bolsas de valores.

1.4 Justificación de la investigación.

El siguiente trabajo se realiza con el fin de reconocer el impacto que genera la unión de tres bolsas de valores de los mercados de Colombia, Chile y Perú.

Es importante destacar que, desde hace varios años, ya existían experiencias en el mundo de integración como por ejemplo la reconocida bolsa de valores paneuropea llamada Euronext, la cual se posiciona “como la séptima mejor bolsa del mundo” según IG (Cattlin, 2023) conformada por Bruselas, Ámsterdam y París.

Según estudios, en las últimas décadas los mercados de capitales han experimentado una profunda transformación gracias a la innovación, lo que quiere decir que las bolsas de valores son una clave para el desarrollo económico e inversión de un país.

Es por eso que desde el año 2022 se menciona una noticia, donde se informaba acerca de un Holding regional comandado por la unión de la bolsa de valores de tres países, (Colombia, Perú y Chile), donde Colombia y Chile tendrían una participación del 40% y Perú el 20% esto con el fin de lograr una “mayor competitividad frente a actores globales y siendo un polo atractivo para los inversionistas a nivel mundial” (Olmo, 2022). Está liderada por Nuam Exchange, con un director colombiano a cargo llamado Juan Pablo Córdoba.

Es así entonces como este trabajo obtendrá por medio de fuentes investigativas, información acerca del impacto, ya sea negativo o positivo para el mercado de capitales de Colombia.

II. Marco teórico.

2.1 Antecedentes de la investigación.

Existieron tres bolsas las cuales se unieron para formar lo que ahora conocemos como la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). La primera de estas fue la Bolsa de Valores de Bogotá, establecida en 1928. Después, la Bolsa de Medellín fue creada por empresas antioqueñas en 1961, seguida de la Bolsa de Valores de Occidente en 1983, siendo la más reciente de todas.

Este proceso de cambio en el mercado de valores colombiano condujo a la unión de las bolsas de valores mencionadas (Bogotá, Medellín y Occidente), dando como resultado la creación en julio de 2001 de la institución que actualmente identificamos como la Bolsa de Valores de Colombia.

Pero no solo en Colombia se han realizado fusiones entre bolsas de valores, también está el caso de Euronext que se fusionó en el 2007 con el grupo NYSE para formar la NYSE Euronext, pero en 2013, Intercontinental Exchange adquirió completamente esta entidad. Euronext con el fin de volver a ser independiente, se hizo pública en junio de 2014, Euronext actualmente es la séptima bolsa más importante del mundo. Dado que Euronext involucra a múltiples países, alberga a unas 1300 empresas que cotizan en ella y ofrece unos 30 índices bursátiles que pueden utilizarse para evaluar su rendimiento. Sin embargo, el índice principal para las empresas que cotizan en Euronext es el Euronext 100, que incluye a las empresas más significativas y líquidas en Euronext, como AXA, Christian Dior y Renault.

Por otro lado, el grupo MF es el holding que resulta de la integración del mercado español de deuda corporativa (AIAF), de la plataforma electrónica de negociación de deuda pública (SENAF) y del mercado español de futuros y opiniones (MEFF), esta integración resulta en el año 2001.

2.2 Bases teóricas.

2.2.1 Historia

Bolsa de valores de Colombia

En el año 1928 se creó la sociedad anónima de Bogotá, quien estaría vigilada por la Superintendencia Bancaria. Esta bolsa “contaba con títulos del Banco de Bogotá, Banco de la República Colombiana, Colombiana de Inversiones, Colombiana de Seguros, Colombiana de Tabaco, Cervecería Continental, Cervecería Andes, entre otras” (Eyetrade, 2023) con un capital de 20.000 pesos. Después, en el año 1930 se crea la bolsa de valores de Colombia, con el fin de volverse una competencia directa con la bolsa de Bogotá, pero no fue posible por sus condiciones y comisiones tan bajas, por lo que en el año 1935 estas dos bolsas se fusionaron quedando nuevamente la bolsa de Bogotá.

Luego de transcurrir 30 años, aproximadamente en 1961 se crea una nueva bolsa llamada bolsa de Medellín, “en una región que básicamente es caracterizada por ser un centro empresarial e industrial importante para el crecimiento y el desarrollo económico del país”. (Eyetrade, 2023). Esta bolsa se funda con un capital de aproximadamente 544.000 pesos

Por último, se establece una última bolsa en el año 1982 conocida como la bolsa de Occidente S.A, creando “una red de cobertura nacional, de fácil acceso y con importantes herramientas de consulta” (EL TIEMPO, 1998)

A medida que iba pasando el tiempo estas tres bolsas independientes realizaban excelentes funciones. Hasta que, en el año 2001 se unen para crear una sola bolsa llamada Bolsa de Valores de Colombia con el objetivo unificar todos los mercados bursátiles regionales y fortalecer el mercado colombiano, generando más impacto.

Cabe destacar que en el año 2011 se crea una nueva integración llamada MILA (mercado integrado Latinoamericano) donde las bolsas de valores de Lima (BVL), bolsa de comercio de Santiago (BSC) y bolsa de valores de Colombia (BVC) se integran para crear un “reconocimiento multilateral, cuyo objetivo es poner en funcionamiento un único gran mercado interconectado para la negociación de renta variable entre los inversionistas de estos tres países” (Cuartas, 2012)

Bolsa de valores de Santiago

La Bolsa de Comercio de Santiago fue fundada el 27 de noviembre de 1893, con el propósito de facilitar la negociación de valores y fomentar el desarrollo económico del país.

Primeros años: En sus primeros años, la Bolsa de Santiago operaba principalmente con bonos y acciones de empresas chilenas. La institución desempeñó un papel importante en el financiamiento de proyectos de infraestructura y empresas en crecimiento.

Modernización: A lo largo del siglo XX, la Bolsa de Santiago experimentó una serie de transformaciones y modernizaciones. Se implementaron sistemas de negociación electrónica y se promovió la inversión extranjera en los mercados chilenos.

Actualidad: En la actualidad, la Bolsa de Santiago opera con una amplia gama de instrumentos financieros, que incluyen acciones, bonos, derivados y otros activos. (Bolsa Santiago xnuam , 2023)

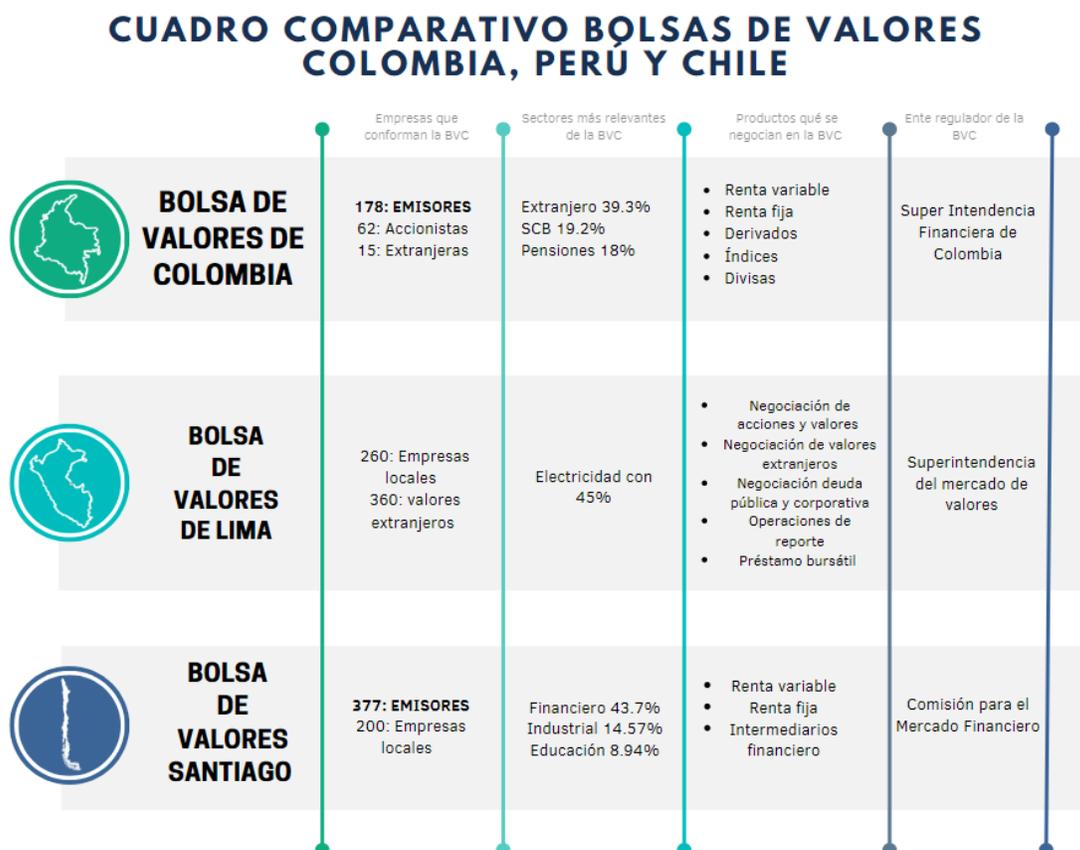
Bolsa de valores de Perú,

En 1971 se creó una empresa privada llamada Bolsa de valores de Lima cuyas acciones pertenecen a S&P/BVL. “Se caracteriza por la implementación de instrumentos tecnológicos y operativos para su mejor desempeño”. (Tejada, 2013).

Se fundó con el fin de facilitar todas las negociaciones de valores inmobiliarios y aquellos productos bursátiles brindando una mejor experiencia a sus clientes con procesos de servicios y

mecanismos de intermediación de manera más competente, transparente, justa y ordenada. Esta bolsa ofrece diferentes instrumentos o valores de inversión (renta fija, variable, bonos).

II-1 Cuadro comparativo de la realidad actual de cada bolsa



Fuente: Elaboración propia, datos obtenidos de BVC, BVL, BCS

En el anterior cuadro comparativo, podremos ver que cantidad de empresas conforman la bolsa de valores en respectivos países (Colombia, Lima y Santiago), que sectores son más altos en sus accionistas, que productos son los más relevantes que se negocian y que tipo de regulador tiene respectivo país.

En el cuadro se observa la bolsa de Santiago y de Lima, cuenta con mayores emisores ya que cuenta con 200 empresas locales en Santiago y 260 en Lima, haciendo comparación en la bolsa de Colombia. Chile se destaca con un muy buen porcentaje en sus sectores de inversión debido a

su alta demanda con sus empresas y sus accionistas y que a nivel en Latinoamérica es el tercer país que cuenta con mayores inversionistas en la bolsa de valores.

Para Colombia en esta integración se puede lograr un buen posicionamiento y aumentar la competitividad en los servicios financieros, fortaleciendo las opciones para los inversionistas; ya que va de la mano con dos muy buenos países, los cuales podrían llegar a ser un complemento al momento de que un cliente decida invertir con la unión de bolsas (holding).

2.2.2 Opiniones de los expertos

- El investigador de Fedesarrollo David Salamanca hace una opinión sobre este tema y el cual “La creación de la Holding Financiera es positiva en la medida en que permite fortalecer el gobierno corporativo de las entidades que la conforman, definir políticas de riesgo claras para proteger los recursos públicos y enfocar la actividad de las empresas públicas en segmentos en donde existen fallas de mercado significativas”. (Salamanca, 2023)
- Luis Alberto Aninat, socio de la firma Aninat Abogados, se refiere a la segunda fase esta integración, menciona, “Entre sus efectos, dotará de mayor liquidez al mercado de capitales regional y, más allá de eso, tiene el potencial de configurar un nuevo polo de inversión a nivel internacional, en la medida que las cosas se hagan de manera correcta y la operación cuente con el respaldo de los agentes reguladores de cada país” (Aninat, 2022)
- El creador de Inverxia, Alexander Ríos, mencionó la necesidad de una supervisión en la categorización de los mercados financiero, tal como señalo, “Si un mercado no cumple con estos criterios durante un período de tiempo, podría considerarse para su degradación, finalmente, se inicia un proceso de comunicación y planificación entre

los reguladores del mercado, las autoridades financieras y las bolsas de valores locales y extranjeras para abordar la transición” (Ríos, 2023)

- La presidenta del directorio del Grupo BVL, Claudia Cooperl, dice lo siguiente,” coincide en que el éxito de esta integración permitirá lograr la estandarización de gran parte de los procesos de los tres mercados para dar así soluciones y productos más competitivos a todas las personas que interactúan en este entorno financiero, quienes son los que invierten sus ahorros y los que buscan financiamiento”. (Cooper, 2022)

Varios expertos financieros han examinado diferentes perspectivas sobre la integración. Si se aborda según las proyecciones, este proceso podría conducir a un éxito total, ya que implicaría una transformación completa de los mercados financieros de los tres países. Sin embargo, como suele suceder con cualquier proyecto, conlleva riesgos que deben ser cuidadosamente considerados en términos de los desafíos a largo plazo que podrían surgir. Si no se planifican adecuadamente estos riesgos y desafíos, la solidez crediticia podría verse significativamente afectada, lo que podría llevar a la disminución de la confianza por parte de los inversionistas.

2.2.3 ¿Que se busca con la integración de las tres bolsas?

Juan Pablo Córdoba, CEO de Nuam Exchange, se refiere a la intención de llevar a cabo la integración de estas tres bolsas. En sus declaraciones, menciona la base fundamental de este proyecto y señala que se planea tener la implementación completa para el año 2024-2025. “Queremos salirnos un poco del molde de las bolsas, sobre temas tradicionales, lentos y regulados, que podamos de alguna manera ser un agente prestador de servicios financieros en la industria, en la región y para los participantes de mercado”. (Córdoba, 2023)

Según bajó a este conversatorio, en este proyecto quieren alcanzar una integración más sólida para sus clientes, con mayores oportunidades de inversión, con nuevas tecnologías, darles una mayor facilitación.

II-2 Posibles beneficios de la integración



Fuente: (Córdoba, 2023)

En la ilustración anterior observamos cuales pueden ser los beneficios de la integración lo cual llevará un proceso de planificación donde se forma una cadena, en este proyecto se piensa incrementar los emisores, ya que abarcaría a las tres bolsas. El objetivo es implementar procesos más sencillos con el fin de mejorar la eficiencia para los participantes del mercado, lo que resultaría en una mayor escala y liquidez.

2.2.4 Mercado accionario de Colombia

El índice bursátil más importante de Colombia es el COLCAP, que sigue el desempeño de las acciones más líquidas y representativas de la Bolsa de Valores de Colombia. Este índice

proporciona una visión general del comportamiento del mercado accionario en el país, en la siguiente tabla veremos cómo se ha comportado desde enero 2023-septiembre 2023.

II-3 Comportamiento de las acciones en la BVC, en lo concurrido de 2023



Fuente: (Bloomberg, 2023)

En los últimos meses se ve reflejado que el índice COLCAP, ha estado en caída con un 14% en el recorrido de este año, debido a las acciones de varias empresas que conforman este índice.

En el 2024 se proyecta que el índice que COLCAP se unirá con los demás índices de Santiago y Lima, el cual sumarán fuerza ya que cuentan con 61 emisores de Colombia, 260 de Perú y 768 de Chile: una red de 1.089, por lo esperado, se piensa que este índice podrá crecer con esta unión.

2.3 Impacto de la integración para Colombia

La integración de Colombia conlleva varios posibles impactos, como el tecnológico. Sin embargo, como en cualquier proceso de integración, es esencial maximizar los beneficios y minimizar los riesgos. Esto requiere una planificación cuidadosa y una cooperación efectiva entre los países involucrados. Sin embargo, es esencial que cada parte comprendan los riesgos y trabajen

en conjunto para abordar de manera proactiva durante todo este proceso de la integración. En este proyecto estos impactos sería en una medida de un mediano a largo plazo ya que al momento de la integración esto debe de ir siendo lineal.

Los posibles impactos serían:

Positivos:

- Acceso a un mercado más grande: La unión de estas bolsas de valores crearía un mercado más grande y líquido que permitiría a las empresas colombianas acceder a un grupo más amplio de inversores, lo que podría ser beneficioso para las empresas en busca de financiamiento.
- Mayor diversificación: Los inversores colombianos tendrían la oportunidad de diversificar sus carteras al acceder a una gama más amplia de valores y empresas de otros países, lo que puede ayudar a reducir el riesgo y aumentar las oportunidades de inversión.
- Potencial para el crecimiento económico: La integración de las bolsas de valores podría fomentar el desarrollo económico al aumentar la inversión y el acceso a capital para empresas locales, lo que podría generar empleo y estimular la economía.
- Estabilidad financiera regional: Un mercado financiero más grande y diversificado podría contribuir a la estabilidad financiera regional, ya que los choques en un país podrían ser mitigados por otros.
- Fortalecimiento de la competitividad regional: Una bolsa de valores más grande y atractiva podría hacer que la región sea más competitiva en los mercados globales, lo que podría atraer inversión extranjera y fortalecer la posición de América Latina en los mercados internacionales.

Riesgos:

- Diferencias regulatorias y jurisdiccionales: Cada país tiene su propio marco regulatorio y jurisdicción, lo que puede generar conflictos y desafíos legales al intentar unificar los sistemas. La armonización de las regulaciones y la resolución de diferencias pueden llevar tiempo y esfuerzo.
- Diferencias culturales y lingüísticas: La colaboración entre diferentes países con culturas y lenguajes distintos puede presentar desafíos en términos de comunicación y comprensión mutua, lo que podría afectar la eficiencia y la toma de decisiones.
- Cambios en la estructura del mercado: La integración puede alterar la estructura del mercado, lo que podría afectar la competitividad y la participación de diferentes actores, incluyendo los inversionistas minoristas y las pequeñas empresas.
- Oposición de participantes del mercado: Algunos actores del mercado pueden resistirse a la unión debido a intereses o ventajas particulares que tienen en la configuración actual del mercado.

Una de las cuestiones más importantes que surgen a raíz de este impacto es en el ámbito del lavado de dinero es que esto no conlleva implicaciones significativas en cuanto a la regulación y supervisión de las operaciones financieras. El lavado de activos es una preocupación importante para las autoridades financieras y reguladoras en cualquier país, y cualquier cambio en la estructura del mercado de valores podría requerir ajustes en las regulaciones y procedimientos para abordar este y otros riesgos financieros.

En general, las autoridades financieras de Colombia, Perú y Chile deberían trabajar en conjunto para garantizar que la integración se realice de manera que se mantenga la integridad del mercado y se evite el lavado de activos. Esto podría implicar la implementación de regulaciones

más estrictas, la supervisión cruzada y la cooperación internacional para rastrear y prevenir actividades sospechosas. La lucha contra el lavado de activos es un objetivo constante en el sector financiero a nivel mundial. Las regulaciones y prácticas de prevención del lavado de activos se han fortalecido en todo el mundo en los últimos años, y las autoridades financieras suelen trabajar en estrecha colaboración con las instituciones financieras para identificar y prevenir actividades sospechosas.

La integración de las bolsas de valores en sí misma no necesariamente aumentaría o reduciría el riesgo de lavado de activos; más bien, la eficacia de la lucha contra el lavado de activos dependerá de cómo se adapten y refuercen las regulaciones y supervisión en el contexto de la integración.

2.4 Justificación de la fusión

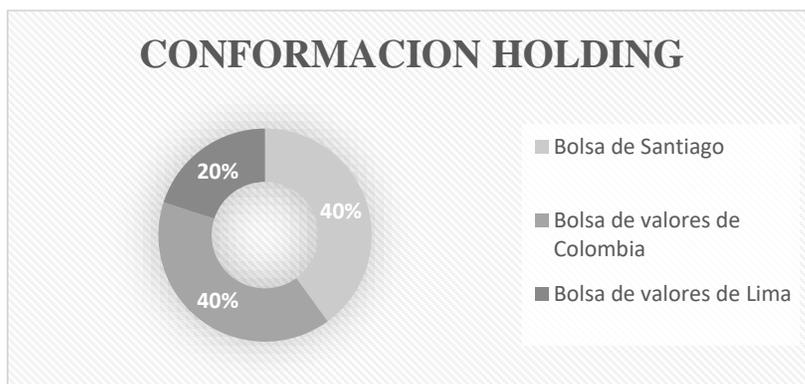
El mercado de BVC se hace cada vez más pequeño, además que también ha estado perdiendo liquidez; por lo que se existe la preocupación por la fuerte caída del mercado de valores colombiano a tal nivel que no se veía desde la época de pandemia.

El índice MSCI Colcap, el cual nos muestra las variaciones en los precios de acciones más líquidas de la Bolsa de valores de Colombia, en el mes de septiembre del 2023 presentó una caída del 2.45% y la última vez que se presentó un resultado así fue en marzo del 2020, esta caída se presenta luego del informe presentado por JP Morgan, quien nos asegura que el mercado de acciones colombiano puede llegar a estar completamente excluido del índice MSCI de mercados emergentes, por lo que pasaría a ser considerado como un mercado de frontera. Es de conocimiento que el Mercado de fronteras tiene como característica la baja liquidez y los altos riesgos y en este se consideran las economías con menor desarrollo, las más pequeñas y con mayor problemática, además se encuentra más abajo de las economías desarrolladas y emergentes.

Es por esto, que es importante para la bolsa de valores de Colombia tomar acción frente a dichos acontecimientos, y una forma de buscar dinamismo es la fusión con las bolsas de Chile y Lima ya que, el holding tiene como objetivo permitir una mayor sinergia entre mercados, creando así oportunidades de financiamiento a nivel regional e inversión, y lograr mejores condiciones de liquidez. La idea también es formar una sola plataforma de negociación, conectar los depósitos de valores y mejorar las infraestructuras de comunicación y tecnología. Todo esto logrará atraer un mayor número de participantes, lo que implicaría un aumento en la oferta de productos y generará mayor oportunidad de negocio.

2.5 Proceso de Integración

II-4 Conformación holding regional



Fuente: Elaboración propia, datos obtenidos de BVC y LR

Los pasos para la conformación de dicho holding son:

- Se realizará la división de la Bolsa de Comercio de Santiago.
- La constitución de una holding chilena (HCI).
- Fusión.

La sociedad absorbente se convertirá en el holding regional, quien pasa a ser propietaria de la Bolsa de comercio de Santiago, de la Bolsa de valores de Colombia y del Grupo BVL, así

también como de las plataformas de negociación, liquidación y compensación de sus respectivos mercados, esto de acuerdo con todo lo previsto en el proyecto de integración regional. De esta forma, por los efectos de dicha fusión, se debe entender que la sociedad absorbente será sucesora y continuadora legal de la compañía y de lo cual se deja constancia que la fecha de obtención del control será el día que se materialice la fusión.

2.5.1 Nombre y domicilio del holding

- Se constituye una sociedad anónima abierta bajo el nombre de “**HOLDING BURSÁTIL REGIONAL S.A**”
- El domicilio legal de la sociedad será en la ciudad de Santiago, sin embargo, se podrá establecer domicilios especiales, agencias, oficinas o sucursales en otras ciudades del país o en el extranjero.

2.5.2 Objeto de la sociedad

Holding regional tendrá como objeto invertir, adquirir y negociar bienes muebles incorporales, como los siguientes:

- Acciones.
- Bonos.
- Debentures.
- Cuotas de fondos de inversión.
- Derechos en sociedades comerciales y/o en entidades pertenecientes a sistema financieros o mercados de valores.
- Valores derivados.
- Bienes susceptibles de comercio.
- Títulos de participación.

- Invertir en toda clase de bienes inmuebles, muebles corporales.
- Proveer productos y prestar servicios tecnológicos y de venta de información a entidades de infraestructura de mercado y a participantes del mercado financiero, incluyendo mercado de capitales.

En general, ejecutar y celebrar todos los contratos y actos directamente relacionados con los anteriores y que tengan como finalidad cumplir las obligaciones derivadas de la actividad de la sociedad.

2.5.3 Cambios en políticas comerciales y de regulaciones

- El arranque de la integración se irá dando por etapas. Se tiene estimado que la primera etapa se dé entre 18 y 24 meses. Con el proceso se pretende implementar una plataforma única de negociación, la interconexión de los depósitos de valores, el interfuncionamiento de las cámaras de compensación y liquidación, las estructuras de telecomunicaciones y de hardware y los sistemas operativos. Además, iniciar las gestiones y cambios en materia de reglamentaciones operativas internas, de finanzas, de relación con inversionistas y del gobierno corporativo.
- Los contratos que se tienen en funcionamiento de cada bolsa se mantendrán vigentes y además estos podrán ser adecuados apenas se tenga identificados los cambios específicos.
- la Holding Regional se promocionará a nivel internacional para atraer clientes extranjeros, ya que se desea incentivar la llegada de nuevos participantes internacionales y en particular en Market Makers y así promover la liquidez.
- La integración de las bolsas generara nuevas regulaciones basadas en los impactos de armonización que se detecte en cada país, lo que puede generar costos adicionales y nuevos

requisitos de cumplimiento, pero en el momento ese impacto no se logra dimensionar, ya que es un tema que todavía se encuentra en una etapa de análisis y definición.

2.5.4 Plazos de la integración

Se espera que la puesta en marcha de la integración de las bolsas se dé entre 2024 y 2025, después de esto, se podrá realizar transacciones en este mercado integrado.

Al finalizar todos los estudios de diseño se tienen, se dará a conocer oportunamente los planes que implementación que se generen.

2.5.5 Estrategias y visión

La integración impactará la economía y a los participantes de cada país, ya que se busca un directo beneficio de los inversionistas, por medio de la generación de una economía en escala, logrando la reducción de costos transaccionales y dando como resultado un mercado mucho más profundo, amplio y líquido. Esto facilitara que los emisores obtengan una mayor oportunidad de encontrar financiación en los mercados de otros países. Para los inversionistas, tendrán mayor opción para ampliar su portafolio, mientras que los intermediarios tienen la posibilidad de acceder a nuevos grupos de clientes, con mayores productos que ofrecer y operando en un mercado más grande, profundo, sofisticado y líquido.

Tienen como visión la creación de un nuevo mercado, que sea único, abierto y transformador, con el cual se espera que se integre los mercados y se acorte distancias, logrando una estructura única que busca el desarrollo y el crecimiento de todo el continente.

III. Metodología.

3.1 Enfoque de la investigación.

El proyecto de investigación se encuentra fundamentado en un enfoque cualitativo, ya que “busca principalmente la “dispersión o expansión” de los datos e información” (Hernández et al, 2014, p. 10)

3.2 Alcance de la investigación.

“Los estudios descriptivos consisten en describir fenómenos, situaciones, contextos y sucesos; esto es, detallar cómo son y se manifiestan. Con los estudios descriptivos se busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, únicamente pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren, esto es, su objetivo no es indicar cómo se relacionan éstas” (Hernández et al, 2014, p. 92)

Al margen de lo anterior, la actual investigación se fundamenta en un alcance descriptivo ya que busca brindar un marco de referencia que servirá de apoyo para la implementación que más convenga sobre la metodología a seguir.

3.3 Tipo de investigación.

“La investigación no experimental podría definirse como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Se trata de estudios en los que no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables” (Hernández et al, 2014, p. 152). Es por eso, que esta investigación es no experimental ya que lo observado se hace en su ambiente natural y no se manipulan variables simplemente se analizan las ya establecidas.

3.4 Método de investigación.

La actual investigación es desarrollada bajo el método inductivo, ya que explorará y describirá, para luego generar las perspectivas teóricas. (Hernández et al, 2014)

IV. Contextualización actual.

El primer proceso de integración de un mercado de valores en el continente americano se creó el 8 de junio de 2010, con la unión de tres países (Colombia, Perú y Chile) llamado Mercado Integrado Latinoamericano. Esta fusión se crea porque cada país se caracterizaba por un sector que permitía generar un impacto en los otros mercados, volviéndose totalmente competente frente a otras bolsas

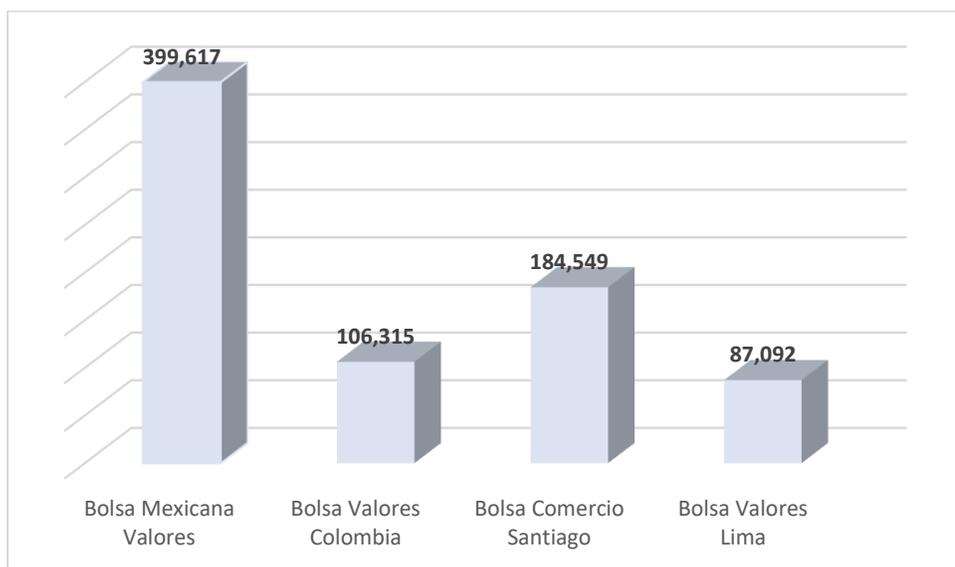
Dicho lo anterior los países se estructuraban de la siguiente manera: “la bolsa peruana se centra en títulos relacionados con la minería, la de Colombia con los hidrocarburos y el sector financiero, y la chilena con energía, comercio y servicios.” (Salazar, 2010)

En el año 2014 hubo una nueva incorporación, la bolsa mexicana de valores se integra al MILA ampliando las “oportunidades de diversificación en la estrategia de inversión para inversionistas mexicanos, al sumarse más de 500 valores para negociar bajo esa infraestructura” según José-Oriol Bosch. Pero esta nueva incorporación no tuvo gran éxito, ya que, para Amín Vera, La integración no ayudó al crecimiento de los mercados. El MILA es una de esas cosas que tiene la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) que solo existen en papel, sí está el sistema y sí puedes comprar acciones de Colombia, Chile y Perú en pesos mexicanos, pero nadie lo usa. (El economista, 2023)

Es por tal razón que MILA no obtuvo los resultados esperados con la integración de México, su falta de volumen de operaciones es igual a la dificultad que arrastra la BMV siendo un mercado mucho más abierto que el resto de los países miembros, con sus títulos locales.

En conclusión, MILA aún sigue siendo una unificación entre países que aún sigue funcionando, aunque no ha tenido unos resultados que sobresalgan, sigue siendo un servicio que ofrece la bolsa de valores de Colombia para usuarios que quieran adquirirlo.

IV-1 Capitalización bursátil año 2020 MILA



Fuente: Elaboración propia, datos obtenidos del banco mundial

Holding regional-resultado final

La superintendencia financiera de Colombia, quién es el ente regulador de la bolsa de valores de Colombia, “avaló la transferencia de acciones a la llamada Holding Bursátil Chilena (HBC), que será la compañía que antecederá al holding regional que se creará entre los tres mercados” (Salcedo, 2023). Por lo que esto quiere decir que la HBC tiene aproximadamente un 94,99% de las acciones en circulación de la bolsa de valores de Colombia.

Dicho lo anterior, actualmente existe una compañía que lidera la unificación de las tres bolsas de Santiago, Lima y Colombia su nombre Nuam Exchange, su finalidad es la co-creación de un nuevo mercado de valores.

Es una empresa que busca generar economías de escala beneficiando a los inversionistas, emisores e intermediarios, fortaleciendo e impulsando las economías de la región (holding regional) creando oportunidades a los demás países, personas y empresas. Es importante entender

que su oferta de valor es la simplificación de procesos y que la participación del mercado sea costo-eficiente.

Objetivos:

- Incremento de emisiones (extranjeros y locales).
- Profundización del mercado de derivados e innovación en productos y servicios.
- Desarrollo del mercado retail.
- Incrementar la participación regional de inversionistas institucionales.
- Atracción de participantes internacionales.
- Atraer los flujos de ADR al mercado integrado.

IV-1 Funcionalidades

Listado	Negociación	Compensación y liquidación	Market data	Nuevos negocios:
- Acceso a capital y base de inversionistas regional - Mecanismos de acceso a capital para empresas medianas y pequeñas	- Acceso cruzado a países de la región - Libro de reglas unificado - Atracción a actores que generen liquidez (regionales o internacionales)	- Acceso a único sistema de compensación y liquidación - Liquidación multi-moneda (moneda emisora o USD)	- Único punto de acceso para generación, visualización y distribución de información de mercado	- Desarrollo de negocios adyacentes (nuevas líneas de negocios)

Fuente: Elaboración propia, datos obtenidos: video bolsa Latinoamericana de Valores.

Adicional tendrá un mercado integrado, definido por Emisores, Corredores, Inversionistas institucionales y Bancos

Es así como Juan Pablo Córdoba director de Nuam Exchange pretende crear un mercado más atractivo, “queremos crear un ecosistema que para los emisores sea más beneficioso emitir sus valores”.

V. Conclusiones

Luego de los informes y los comentarios expuestos por expertos, con relación a la situación que presentaba la Bolsa de Valores de Colombia y su posible desaparición en un futuro, se da lugar a realizar una integración con la BCS y BVL, creando así un holding regional con el que se espera ser uno de los mercados más relevantes de América latina.

Sabemos que Colombia enfrenta un gran reto con esta inclusión, ya que ha tenido antecedentes (MILA) que no le genera unos resultados tan buenos, pero que les permite a los miembros directivos de Nuam Exchange reconocer que es importante o no implementar en este nuevo sistema, con el fin de evitar reprocesos y generar grandes efectos.

Como resultado de una amplia consulta sobre los mercados de valores que conforman la Nuam Exchange, llegamos a la conclusión de que este nuevo modelo de negocio podría generar un gran impacto en el mercado e incluso esta unión entre las tres bolsas podría convertirse en una competencia directa para los mercados más importantes de América latina como lo son la bolsa de valores de Brasil y de México. Se “estiman que su alianza las posicionaría como el segundo mercado más relevante de América Latina” **Fuente especificada no válida.** Es una integración positiva, genera grandes expectativas y es un total avance para el país.

La integración de las bolsas de valores de Colombia, Chile y Perú tiene el potencial de proporcionar beneficios significativos en términos de liquidez, diversificación y eficiencia operativa. Sin embargo, también presenta desafíos significativos en términos de regulación, adaptación cultural y resistencia al cambio. La viabilidad y el éxito de esta integración depende de la capacidad de los reguladores y participantes del mercado para abordar estos desafíos de manera efectiva.

VI. Referencias

- Aninat, L. (21 de Junio de 2022). *Lexlatin*. Obtenido de <https://lexlatin.com/opinion/>
- Bloomberg, F. /.-A. (14 de Septiembre de 2023). *La República* . Obtenido de <https://www.larepublica.co/finanzas/>
- Bolsa Santiago xnuam . (Octubre de 2023). *Bolsa Santiago xnuam* . Obtenido de https://www.bolsadesantiago.com/historia_la_bolsa
- Cattlin, B. (Octubre de 2023). *IG*. Obtenido de <https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/-cuales-son-las-bolsas-mas-importantes-del-mundo--200703#Euronext>
- Cooper, C. (05 de Agosto de 2022). *Grupo Bancolombia*. Obtenido de Beneficios de la integración de las bolsas de Colombia, Chile y Perú: <https://www.bancolombia.com/empresas/>
- Córdoba, J. P. (27 de Septiembre de 2023). *Bolsa latinoamericana de Valores* . Obtenido de Youtube : <https://www.youtube.com/watch?v=111YA1kb0nY>
- Cuartas, F. d. (Octubre de 2012). *La Bolsa de Valores de Colombia*. Obtenido de <https://repositorio.cuc.edu.co/bitstream/handle/>
- El economista. (Mayo de 2023). *America economía* . Obtenido de <https://www.americaeconomia.com/economia-y-mercados/>
- EL TIEMPO. (Noviembre de 1998). *ELTIEMPO.COM*. Obtenido de <https://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-821774>
- Eyetrade. (20 de Febrero de 2023). *Eyetradeacademy*. Obtenido de <https://www.eyetradeacademy.com/blog/bvc>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., y Baptista Lucio, M. d. (2014). *Metodología de la investigación*. México D.F.: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

Jiménez Torres, J. (11 de Octubre de 2023). *La Republica*. Obtenido de <https://www.larepublica.co/finanzas>

Noticias Caracol. (13 de Septiembre de 2023). *¿Por qué está cayendo el mercado bursátil en Colombia y cuáles son las expectativas de la bolsa?* Obtenido de Noticias Caracol: <https://www.youtube.com/watch?v=Hqz9ewJ6vg>

Olmo, G. D. (Octubre de 2022). *BBC NEWS MUNDO* . Obtenido de <https://www.bbc.com/mundo/>

Ríos, A. (2023). *Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia*. Obtenido de <https://incp.org.co/caida-de-la-bolsa-de-valores-de-colombia-a-causa-del-diagnostico-de-jp-morgan/>

Salamanca, D. (2023). *El Colombiano*. Obtenido de <https://www.elcolombiano.com/opinion/>

Salazar, H. (Noviembre de 2010). *BBC NEWS MUNDO*. Obtenido de https://www.bbc.com/mundo/noticias/2010/11/101110_1758_bolsas_fusion_ao

Salcedo, C. R. (Abril de 2023). *La República*. Obtenido de <https://www.larepublica.co/finanzas/la-integracion-regional-de-las-bolsas-de-colombia-chile-y-peru-llega-a-su-etapa-final-3595324>

Tejada, C. A. (Marzo de 2013). *EL DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITAL Y DE COBERTURA FINANCIERA EN EL PERÚ*. Obtenido de [file:///C:/Users/Usuario/Downloads/14747-Texto%20del%20art%C3%ADculo-58586-1-10-20160317%20\(5\).pdf](file:///C:/Users/Usuario/Downloads/14747-Texto%20del%20art%C3%ADculo-58586-1-10-20160317%20(5).pdf)