

Mercado de Capitales y su Integración en Latinoamérica

Capital Market And Its Integration In Latin America

Autor:

Alexis Cobo Piedrahita

alexis.cobo00@usc.edu.co

Director opción de grado:

Omar Osbaldo Forero González

Trabajo de grado como requisito para optar al título de

ADMINISTRADOR DE EMPRESAS

Universidad Santiago de Cali, Colombia

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Programa de Administración de Empresas

Santiago de Cali, 2022

Contenido

1. Introducción	6
2. Marco de Referencias	8
2.1 Marco Teórico	8
2.1 Marco Contextual	11
3. Metodología.....	12
4. Resultados de cada objetivo específico	13
4.1 Objetivo General.....	13
4.2 Objetivos Específicos	13
5. Discusión	22
6. Conclusiones por objetivos.....	24
Referencias Bibliográficas.....	25

Lista de Tablas

Tabla. 1 <i>Negociación en renta fija en bolsas de Latinoamérica para el segundo semestre del 2018 y su variación porcentual respecto al 2017</i>	16
---	----

Resumen

El presente artículo tiene como finalidad brindar una visualización sobre el Mercado Integrado Latinoamericano, entendiéndose este como un acuerdo en el que participan las bolsas de valores y los depósitos de valores de Colombia, Chile, Perú y México. El escenario de los mercados Latinoamericanos en vista del acceso como oferta y demanda de los servicios financieros aborda a un sistema de inversores que tras subsecuentes crisis financieras y constantes cambios en recursos económicos se vieron obligados a adoptar una nueva realidad para el siglo. Desde sus orígenes en América del norte como organismos formales dentro de la banca económica y prestadora de servicios financieros se formalizó la búsqueda de un desarrollo empresarial. Actualmente, el mercado de capitales se ha visto en la obligación de buscar alternativas ante la innovación de un proceso financiero efectivo; MILA como organismo creador de oportunidades en negocios surge tras la inconstancia del movimiento económico en Colombia. Así como la integración del Mercado Común Centroamericano (MCCA), el Pacto Andino (PA) MERCOSUR y el MILA respectivamente se ha visto favorecido tras el comportamiento y la integración del mercado de capitales en Latinoamérica. Siendo este el objetivo principal de la presente investigación, la cual aplico una metodología 100% operativa, se propone, realizar una revisión bibliográfica, sistemática de documentos, comprendida por el abordaje de artículos científicos formales (SciELO, Revista de Economía y Estadística, CECIN) para la determinación del incremento en el desarrollo económico, social y político de cualquier región.

Palabras claves: Mercado, Latinoamérica, MILA, operacional, corporaciones, empresas, activos, pasivos, renta, promedio, Banco mundial, Colombia, MERCOSUR, inversiones, sistema empresarial, acciones, capital, diversificación, bolsa de valores, desarrollo, mercado de valores, bursátil.

Abstract

The purpose of this article is to provide a visualization of the Latin American Integrated Market, understood as an agreement in which the stock exchanges and securities deposits of Colombia, Chile, Peru and Mexico participate. The scenario of the Latin American markets in view of access as supply and demand of financial services addresses a system of investors that after subsequent financial crises and constant changes in economic resources were forced to adopt a new reality for the century. From its origins in North America as formal organizations within economic banking and financial service providers, the search for business development was formalized. Currently, the capital market has been forced to seek alternatives to the innovation of an effective financial process; MILA as an organization that creates business opportunities arises after the inconstancy of the economic movement in Colombia. As well as the integration of the Central American Common Market (CACM), the Andean Pact (PA) MERCOSUR and MILA, respectively, have been favored after the behavior and integration of the capital market in Latin America. Being this the main objective of the present investigation, which applied a 100% operational methodology, it is proposed to carry out a bibliographic, systematic review of documents, understood by the approach of formal scientific articles (Scielo, Journal of Economics and Statistics, CECIN) for determining the increased economic, social and political development of any region.

Keywords: Market, Latin America, MILA, operational, corporations, companies, assets, liabilities, income, average, World Bank, investments, business system, shares, capital, diversification, stock exchange, development, stock market.

1. Introducción

El mercado de capitales como intermediario financiero en la movilización de recursos se ha centralizado como negocio transfronterizo. Antes de la existencia de los sistemas bancarios tras la necesidad de créditos empresariales y un sistema evaluador de riesgos; con el surgimiento del mercado de capitales Amberes (1460) y Londres (1570), se proporcionó entrada a recursos de manera estructurada, iniciando la creación de una cultura con el propósito de respaldar la venta de instrumentos financieros, sea acciones o bonos a fin de regularizar su operación. América del norte, representantes de las principales bolsas de mayor impacto en el mundo, Nueva York (1997) son el reflejo de un sistema financiero facilitador de instrumentos en renta variable, permitieron que las empresas de la región desarrollasen patrimonios de grandes accionistas. Las nuevas oportunidades de negocios e incremento de los acuerdos transfronterizos incluyen bonos corporativos, financiamiento de proyectos, préstamos sindicados y bilaterales. El Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) tuvo su comienzo de operación a mediados del 2011, pero el proceso de negociación y adaptación para su manejo duro casi tres años; Como sostienen Sandoval & Soto (2016), inicialmente era un acuerdo entre Colombia y Perú, pero, posteriormente, Chile se sintió motivado a integrarse, finalmente en julio de 2014, se hizo oficial la incorporación de México al MILA. En Latinoamérica a excepción de Argentina, parece haber

una mayor claridad sobre el mercado de capitales, el crecimiento económico se ve en Perú, México, Colombia y Chile, sin embargo, tal crecimiento tiene una tendencia en baja. En Argentina el problema se debe a la alta inflación y una economía de recesión, dando como resultado la disminución de los créditos. En México y Chile se ve un impulso en la implementación de energías renovables, especialmente solar y eólica (Céspedes y Martínez, 2019). En Colombia el mercado no cumple con un financiamiento de capitales, así como la propiedad concentrada representan un papel inferior en la economía. Se requiere un tiempo relativo dentro de las inversiones de capitales en Latinoamérica a fin de dar a conocer las características elementales del mercado capital. Esta investigación tiene como finalidad desarrollar una respuesta al incremento del desarrollo económico, social y político por medio del MILA.

2. Marco de Referencias

2.1 Marco Teórico

La economía de un país es afectada por diversos factores y la historia ha señalado que dichos acontecimientos pueden generar crisis, estos factores han sido la causa por la que los mercados bursátiles evolucionan constantemente; a través de las inversiones en mercados bursátiles se ha buscado obtener ganancias súbitas que pueden llegar considerarse pérdidas sustantivas, siendo un riesgo a correr si se establecen bases sólidas dentro del concepto de probabilidades de ganancias en acciones y compañías. El aumento de las devaluaciones, ha establecido un panorama de incertidumbre económica y/o financiera; las autoridades de estos sistemas legales han proporcionado una metodología en riesgos de regulación y crisis para aminorar los cambios de este fenómeno sujeto a intermediarios bancarios y bursátiles sanos. A través de los años los entes de control financiero han generado herramientas de regulación para tomar medidas en reducir los riesgos de devaluaciones y posibles crisis, para poder evitar colapsos que puedan afectar la perspectiva de un país ante el mundo.

(Mercados Financieros) (s.f) Afirma que: “Antes solo unos cuantos podían invertir en la bolsa sin embargo desde la caída de Wall-Street, devaluaciones de los 80, la crisis del 94 en México ente otros acontecimientos ponen a la gente a dudar” (p.1).

Desde el año 1930, Berle y Means profesores norteamericanos acreditados dentro de las corporaciones modernas para la época, han determinado la actual estructura de un modelo generacional en materia de principios del siglo XX latinoamericano. Los modelos cooperativos se han transformado hoy en día en generadores capitales, a partir del mercado de inversores pasivos. Para la época, Norteamérica como modelo de sociedad mundial, condiciono a un movimiento del incremento de los mercados capitales del mundo moderno, la terminología para

el fenómeno “*disperse ownership*”. Durante el periodo post-neoliberal América Latina, tras las definiciones actuales del neoliberalismo económico y/o radical se ha establecido dentro de las políticas nacionales, económicas decretadas dentro de un poder factico del capital. Siendo así, la institucionalidad financiera un “no-lugar” saturado y anclados en política económica inherente (Blanco, 2018)

Del mismo modo, el antecedente histórico del mercado de capitales más relevante, se originó desde Mesopotamia siendo las bases fundamentales de este fenómeno financiero; la variación de “*precios*” sin contratos establecidos eran el común denominador para la época paralelamente Aristóteles, empleo estas semejanzas a un mercado efectivo direccionándolas a la utilización de un contrato semejante sistematizado y organizado a partir de la operación racional de Tales de Mileto.

Espinosa (2018) afirma que:

En el capítulo IV del libro I de política, Tales – al prever una abundante cosecha de aceitunas – celebró en forma anticipada contratos con características propias a las opciones de compra modernas sobre los derechos de uso de las prensas para la extracción de aceitunas disponibles de Mileto y Quios, enriqueciéndose luego con su venta tras cumplirse sus previsiones de producción avícola (p.3).

América Latina nivel mundial, ha condicionado a emplear medidas cuantificables que mantengan en auge sus ingresos económicos-físicos tangibles abriéndose paso al enriquecimiento de nuevas formas de adquirirlos; mediante la adaptación de la compra, venta y demanda de la producción de productos que apuntan al desarrollo sociocultural de las masas poblacionales. Consecuentemente, la producción capitalista, así como la dominación del siglo XXI proponen que se profundizo y/o acelero las caracterices del mercado con el avance tecnológico dentro de Latinoamérica (Halperin, 2021).

La integración económica de los gobiernos de América Latina fue conceptualizada debido al CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) en los años 50, con la idea de cambiar el patrón productivo tradicional, es decir, con la intención de cambiar el modelo de desarrollo, basado en la importación de productos con mayor valor agregado y precio, la exportación de materias primas, por medio de la industrialización (Pérez, Barrera, & Gutiérrez, 2020).

En este sentido, el proceso de integración europeo, sirvió de inspiración para los procesos de integración latinoamericana dentro del Mercado Común Centroamericano (MCCA), el Pacto Andino (PA) MERCOSUR y el MILA, la idea principal de la integración de los mercados era aumentar la productividad. La perspectiva productiva permitió, de manera internacional incluir dinámicos contables a fin de dar respuesta a un alto nivel de procesos, productos y servicios, es decir, una gran calidad, así lo afirma Ficco (2020) al indicar que tales componentes son los que normalmente se denominan como “capital intelectual”, resultando modelo de esto: el juicio de los trabajadores junto con demás factores que guardan relación tanto con las rutinas organizativas, como con el capital humano. La globalización, así como los organismos del mercado han adquirido modelos económicos financieros más rentables por medio de flujos del capital. Estrada, Martín y Viani (2018) exponen que “en efecto, según los modelos económicos neoclásicos tradicionales, como el de Solow (1956), bajo una serie de supuestos, los flujos internacionales de capital vienen determinados por las diferencias en la productividad marginal del capital entre países” (p.6).

Por otro lado, la potenciación de oportunidades de trabajo, el bienestar de las sociedades, en la actualidad, se espera que la integración permita a la totalidad de países contar con posibilidades de negociación equiparables con países terceros y que estos se puedan disputar por

atraer la mayor inversión extranjera directa, además de lograr alcanzar la ampliación de sus exportaciones de bienes primarios (Botto, 2019).

2.1 Marco contextual

Postergar el consumo eficiente dentro de las unidades suprativas económicas y sociales permite que agentes ligados a entidades “fondos” desarrollen proyectos en materia de obtención de unidades deficitarias; esto también llamado mercado capital. Velázquez (2021) en su artículo titulado “Divulgación voluntaria y obligatoria del capital intelectual o activos intangibles en Latinoamérica. Una revisión de literatura” afirma que la literatura en conceptos de carácter no monetario no tiene apariencia física identificable (Mesa, 2021).

Díaz y Ramos (2019) exponen que:

El 82% de las organizaciones que presentan un flujo de caja positivo y suficiente, con una alta rentabilidad por lo que no poseen una planificación para reinvertir sus recursos disponibles siendo esto determinado por acciones improvisadas por parte de la alta gerencia, tendientes a incentivar la rentabilidad del negocio a través de estrategias para el crecimiento financiero (p.129).

Del mismo modo los modelos de clasificaciones en lo que respecta a mercado de capitales, así como medición se encuentran ampliamente relaciones con el desarrollo económico humano y su poder capital (Mesquita y Cañibano, 2021). La reputación concebida se encuentra ampliamente relacionada a factores operativos en riesgos de un financiamiento, siendo necesario emprender nuevos comportamientos dentro del sector económico (Casimiro y Coelho citado en López, Gómez, Hinestroza y Oliva, 2021).

Así mismo, Díaz y Ramos (2019) afirman que:

En Latinoamérica se ha observado un notable crecimiento en las pequeñas y medianas empresas (PyMe's) debido a su expansión, en efecto aportan el 3% en el crecimiento

del PIB Latinoamericano, en el caso de Colombia se pronosticaba para el 2018 un crecimiento de 3,6% de su PIB, según datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2017). Dicho crecimiento económico, se debe al 80% de los aportes presentados por las PyMe's y el sector Cooperativo (p.129).

3. Metodología

La investigación forma parte del trabajo creativo sistematizado dentro del conocimiento que implican recopilación análisis e información documentada a través de fuentes de bases de datos especializadas, Dialnet, Scopus y Springer. Considerando que hoy en día existe una clasificación de los tipos de investigación; Existen múltiples documentos donde afirman los tipos de investigación mayormente empleados; siendo el objetivo o propósito de la profundidad que se llevó a cabo. Por lo que, el método investigativo proporciona al campo de la educación, metodologías, tecnologías y operaciones que posibilitan adquirir un juicio y comprensión necesarios para desarrollar una investigación a cabalidad. Siendo esta Fundada; Sistemática; Reflexiva; Constante; Ordenada; Reconocida y Crítica.

Por tal motivo, se propone, realizar una revisión bibliográfica, sistemática de documentos, comprendida por el abordaje de artículos científicos formales (SciELO, Revista de Economía y Estadística, CECIN...) con el fin de obtener información sobre mercado de capitales y su integración en Latinoamérica; consecuencia y efectos dentro del mercado internacional, formas y cambios más influyentes tras prácticas sostenibles posterior a un análisis general de la situación problema en Colombia.

Este tipo de investigación permite obtener un enfoque más amplio y profundo de lo que se quiere estudiar: la investigación se respalda en el número y la veracidad de las fuentes consultadas. Contribuye a una formulación del planteamiento del problema más clara. La investigación en cuestión engloba un conjunto recopilatorio de elementos teóricos como

artículos, revisiones digitales y libros para su fácil entendimiento. Por lo que la discusión y exposición de los resultados se basa en el conjunto analítico del informe, a fin de dar respuesta a la problemática considerando múltiples puntos de vista y su relación con otros estudios de revisión respectivamente.

Para el desarrollo de este trabajo se tendrá en consideración las fases siguientes:

- **FASE 1:** En esta fase se estableció en la recolección de artículos por medio de revistas digitales y plataformas de consulta formales como Scielo, Revista de Economía y Estadística, CECIN que permitirán el abordaje de la problemática.
- **FASE 2:** Se desarrolló un análisis de la información recolectada a fin de clasificar la información relevante dentro de la investigación.
- **FASE 3:** Se calificaron los artículos tomados en consideración, valorando los resultados para conglomerar un análisis en común de la problemática.

4. Resultados de cada objetivo específico

4.1 Objetivo General

Exponer cómo ha sido el comportamiento y la integración del mercado de capitales en Latinoamérica.

4.2 Objetivos Específicos

- **Analizar el desarrollo histórico frente a la evolución del mercado de renta fija en Latinoamérica.**

En la actualidad aún existe cierta controversia en lo que respecta al valor que dan las empresas a nivel de los mercados de capitales en relación al tratamiento de los activos intangibles. En el mercado de renta fija son negociados títulos de renta fija como bonos, letras, obligaciones subordinadas y convertibles, de modo que el poseedor de estos actúa como un

acreedor de la empresa emisora, por lo cual este tipo de mercado también es conocido como mercado de crédito (Ficcio & Werbin, 2017)

Como producto de la última crisis financiera, el cambio climático sumado a la sobre explotación de los recursos, las empresas se han visto obligadas a adoptar una nueva realidad, en la cual los activos no financieros y los intangibles tienen una gran importancia en el crecimiento empresarial. El término renta fija, hace referencia a que el emisor debe garantizar que el capital invertido sea devuelto, además de una determinada rentabilidad, en otras palabras, cuando se adquiere un instrumento de renta fija, quien lo adquiere conoce los intereses o la rentabilidad que se le pagara desde el momento que compra tal instrumento. Aunque los títulos estén garantizados por el emisor, no implica que se trate de una inversión libre de riesgo, ya que cabe la posibilidad de que el emisor no pueda cumplir con lo que se acordó, no obstante, sigue siendo una en términos generales la renta fija presenta menor riesgo que la variable (Larramendy et al, 2018).

Es indispensable que las empresas cuenten con información adecuada para la toma de decisiones racionales, que estén fundamentadas en una serie de datos que sean producidos por el sistema de información contable. (Barbei, 2016). En el caso de Colombia, desde finales del siglo pasado y a inicios del nuevo milenio el mercado de valores de Renta Fija, ha presentado un gran desarrollo, este aumento notable se ha debido en gran parte a la IED (inversión extranjera directa). Además de esto las Bolsas de Bogotá, Medellín y Cali realizaron un acuerdo estratégico para la promoción de servicios en el mercado de Renta Fija de registro, información y transnacional en el mercado de mostrador por medio de la filial Inverlace. En Colombia el mercado de renta fija se emplea frecuentemente para gastos de inversión y la financiación de proyectos, bien sea en el sector público o en el privado, es por esto que representa una

participación en el mercado colombiano de hasta el 91% del volumen total (Orozco y Rincón, 2014).

Con el objetivo de maximizar el valor de una empresa, estas optan por emplear recursos propios o internos en lugar de externos para su financiación, esto se conoce como pecking order. En México, debido al golpe de la crisis económica, se produjo un arreglo a la baja en el costo de las herramientas de renta fija, especialmente de los de plazo largo. En este periodo, el miedo de los inversionistas causó una restricción del crédito, y esto a su vez se tradujo en incrementos transitorios de las tasas de interés. Junto con esto alimentos y mercancías del mercado mexicano doméstico subieron de precio, lo cual obligó a las autoridades monetarias a tomar acciones para evitar una tendencia inflacionaria, aumentando las tasas de interés de referencia. Estos dos hechos, incitaron que se registraran deficiencias en los instrumentos de renta fija (Alarcón, 2017).

De manera general, la inclusión financiera cumple un papel clave en lo que respecta al desarrollo económico de un país, desde la oferta y demanda, pasando por la calidad de los servicios financieros. En América Latina se presentaron grandes retrocesos en el 2008, para la totalidad de los sistemas de pensiones que incluían capitalización individual. Las rentabilidades negativas en tales sistemas se registraron de manera análoga a los fondos que contaban con una proporción alta de activos invertidos en renta variable, como fue el caso de Perú, como en los que presentaron fondos con una proporción alta de sus activos invertidos en renta fija, como Uruguay y Argentina (Vargas, 2021).

En el caso de Uruguay, De Brun (2017) concluye que una profundización del mercado de renta fija podría colaborar con la extensión del plazo de madurez de la deuda corporativa, ayudando a reducir los despojes de plazo y de esta manera fomentar la inversión en los activos

fijos, contribuyendo al crecimiento económico. Además, al depender menos de los créditos bancarios de corto plazo, la exposición de firmas a los ciclos de la tasa de intereses y la disponibilidad de crédito se reduciría.

Tabla. 1

Negociación en renta fija en bolsas de Latinoamérica para el segundo semestre del 2018 y su variación porcentual respecto al 2017.

Bolsa	2018						Acumulado 2018	Variación% 2017
	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Buenos Aires	8,994	9,573	12,590	8,197	7,448	8,527	11,8271	-7.25
Boliviana	1,739	1,531	1,501	1,527	1,165	1,153	16,370	34.78
Santiago	21,741	24,915	15,522	21,220	17,500	18,321	249,363	14.7
Colombia	29,216	33,552	26,869	22,418	20,421	16,578	333,329	7.16
Costa Rica	235	340	321	834	118	338	4,136	-39.37
Guayaquil	15	23	78	65	112	44	547	-26.35
Quito	34	47	44	68	110	31	536	26.03
El salvador	82	214	96	89	30	21	998	61.35
Mexicana	1	1	2	3	6	1	39	-66.77
Panamá	99	362	389	326	754	93	3,670	33.45
Lima	28	73	41	44	23	30	484	518
Rep. Dominicana	620	512	493	437	505	441	7,522	-3.6

Nota: La tabla muestra Negociación en renta fija en bolsas de Latinoamérica para el segundo semestre del 2018 y su variación porcentual respecto al 2017. Tomado de *El Análisis del mercado de valores como alternativa de financiamiento para las PYMES en Latinoamérica. Pensamiento Crítico*, por Céspedes J. y Martínez R.

En la tabla 1, se evidencia que aunque los mercados latinoamericanos son heterogéneos entre sí, las bolsas exponen una participación activa en cuanto a negociación partiendo de activos de renta fija, no obstante, algunas muestran una relevancia que se destaca de las otras, siendo la Bolsa Colombiana la que exhibe un mayor valor, mientras que la Bolsa Mexicana de Valores manifiesta el valor de negociación más bajo, esto indica que la tendencia es mayor hacia la renta variable que hacia la fija (Céspedes & Martínez, 2019).

En términos generales, el sector financiero juega un papel fundamental ante la gestión y mitigación del cambio climático, debido a su exposición, como a las implicaciones de los recursos, y a la canalización de las inversiones necesarias para transformar la economía en un modelo sostenible. En toda Latinoamérica el mercado de renta fija presenta un buen funcionamiento, esto resulta confortante, teniendo en cuenta el interés de las empresas por querer conseguir financiación, en principio, sin una salida a la bolsa, al menos no hasta que se sientan realmente competentes para hacerlo. Las bolsas presentan una funcionalidad dinámica en Latinoamérica, para que se alcance la principal finalidad de las empresas, el financiamiento, por supuesto, cada una presenta diferentes particularidades, sin embargo, a modo de análisis groso muestran un buen escenario para lógralo (Alonso & Marqués, 2019).

Botero y Vecino (2014) estimaron la Prima de riesgo de mercado en los principales países de Latinoamérica (Brasil, México, Chile, Perú y Colombia). La apreciación se llevó a cabo por medio del cálculo del diferencial de las rentabilidades históricas medias de la renta variable y la rentabilidad histórica de la renta fija en el periodo comprendido entre 1987 a 2013. Encontrando un 16,89% de prima de riesgo por media aritmética y con media geométrica del 8.79%, en relación a los bonos de largo plazo; la prima fue por media aritmética de 18,52% y con media geométrica de 10,37%, para los bonos de corto plazo.

- **Analizar la evolución del mercado de renta variable en Latinoamérica desde el año 2020-2022**

Los valores de renta variable son aquellos que cuentan con un vencimiento determinado, además de esto, su rendimiento cambia en relación a los balances de quien lo emite. El resultado de los valores de renta variable puede darse en forma de dividendos o ganancias de capital. En la actualidad, el mercado de los países emergentes BRICS es bastante rentable, presentando

rendimientos de fondos de renta variable a un año con una rentabilidad del 3% hasta el 11%, 60% al 80% a cinco años y a 10 años se alcanza una rentabilidad de hasta 200% (Calderón & Rubiano, 2020).

Las acciones ordinarias consisten en valores negociables de renta variable, corresponden a una porción por medio la cual el inversionista se ve sumido en el capital de una organización. Por otra parte, las acciones preferidas cuentan con factores políticos y económicos que las distinguen de las anteriores, confiriéndoles a sus poseedores el derecho de percibir un porcentaje de ganancias y/o dividendo fijo, y/o en caso de liquidación una prioridad de reembolso del capital. El modelo de valoración de activos financieros (CAMP) asume que los inversionistas presentan expectativas homogéneas, tanto de rendimiento como de riesgo, también asume que los elementos de los instrumentos de renta variable de un portafolio, es análogo en todos los inversionistas (Ruíz, Altamirano, & Tonon, 2021).

Entre los riesgos de los valores de renta variable se encuentra el riesgo de pérdida, es decir que este tipo de valor no cuenta con una seguridad de pago, ya que el precio se encuentra en un constante cambio al ser susceptible a diversas razones externas, como acciones políticas y económicas, como a factores internos como ganancias/pérdidas, operaciones de inversión y cantidad de deuda. Los valores de renta variable también presentan riesgo de liquidez, de no existir un comprador en tal mercado, se verá en la obligación de aceptar un precio mucho menor al esperado en el caso de tener mayor liquidez. Es por esto que los valores variables son propicios para inversores que logran manejar riesgos grandes con el objeto de poder obtener el mejor crédito, en otras palabras, solo se recomienda para inversores muy decididos. (Calero et al, 2017).

La renta variable es una inversión que presenta una alta volatilidad, de modo la aversión de la pérdida que presenta la mayoría de individuos, es el mecanismo que ocasiona que muchas personas se resistan y nieguen a vender activos cuando el valor de los mismos ha disminuido y no se observan señales de una inversión de tal tendencia (Carballo & Girbal, 2021).

El promedio de la tasa de crecimiento anual per cápita real en América Latina y el Caribe fue de 2.4% en el periodo de 1960 al 2017, muy por debajo al de los países del continente asiático (4.9%) y menor al global (2.6%) (Muñoz & Cueva, 2021).

La Banca de las Oportunidades, Fasecolda y la Superintendencia Financiera de Colombia realizaron un estudio en el 2018 con una muestra de 6.520 hogares y se evidencio que 8 de cada 10 hogares colombianos no tienden a ahorrar, y mucho menos a invertir su capital, la mayoría depende créditos, y los microempresarios de prestamistas ilegales. La crisis financiera de 2008, la desvalorización de algunas acciones, y los aumentos súbitos de otras como Avianca, Isagen, Davivienda, Cementos Argos junto con la poca liquidez de emisiones como Carvajal Empaques, fueron los factores que condujeron a la desconfianza y desinterés de los inversionistas por el mercado de valores variables en Colombia (Cucaita y Hernández, 2020). A pesar de lo anteriormente expuesto, el mercado de renta variable ha presentado un crecimiento sostenido y gradual, que no se debe al aumento de la inscripción de empresas a la bolsa sino al dinamismo de precios y al volumen de las acciones más bursátiles (Meneses, 2012).

Perú figura como uno de los países que se mantienen más fuerte ante el mercado de renta variable en Latinoamérica, en el año 2017 rindió 30% en este mercado, mostrándose resilientes las oportunidades están en banca y energía. El nivel solido de ahorros junto con el levantamiento progresivo de las restricciones, ha generado una mejoría tanto en el consumo como en las cifras macroeconómicas. El mercado peruano presenta una baja liquidez, cerca de

25 millones de dólares diarios, y una popularidad baja de los fondos mutuos de renta variable en relación al patrimonio, que abarca en promedio el 4,06% del patrimonio total administrado, 119,7 millones de dólares en el tiempo desde junio del 2009 hasta diciembre del 2016 (Lazo, 2018).

En Perú, el mercado de renta variable dio inicio a la inversión en marzo de 1994, demostrando una tendencia en aumento hasta alcanzar niveles superiores al 40% del total de la cartera entre fines de 2004 y 2007, después muestra una tendencia en descenso desde 30.8% a partir de 2011 al 14,2% a finales del 2017, y la más baja participación se tuvo a finales del 2015 con 12,8% (Romero, 2019).

Por otro lado, el mercado bursátil ecuatoriano se caracteriza por mercado de renta variable en Latinoamérica una preferencia por las inversiones consideradas por los inversionistas o más seguras, es decir aquellas que presentan una renta fija partiendo de cifras de negociaciones de los dos millones en el 2013 hasta ocho millones en el 2016, mientras que la renta variable se mantuvo por debajo de los dos millones en todo este periodo (Salcedo, 2018).

- **Impacto en cada una de las bolsas (Colombia-chile, Perú y México) países que componen el MILA**

El MILA (Mercado Integrado Latinoamericano), fue fundado para darle contestación a la decisión de las bolsas de valores y los depósitos de valores de Chile, Colombia, Perú y México, estos países comenzaron las tareas necesarias para la instauración de un mercado regional desde 2009 con el objeto de permitir la transacción de títulos de renta variable entre estos países. El aspecto más resaltante, ha sido la comunicación y divulgación del mercado; Jensen y Meckling citado en Larramendy, Tiberi y Barbei (2018) exponen que “la información proporcionada puede

ser utilizada para la toma de decisiones por los propietarios y gerentes; además, proporciona un mecanismo para que los accionistas y otros inversionistas supervisen las acciones administrativas” (p.9).

Luego de que las autoridades de cada país firmaran los acuerdos el 30 de mayo de 2011 entró en operación el Mercado Integrado Latinoamericano, posibilitando a los inversores el acceso a las acciones estos tres mercados desde su país natal, empleando su moneda local, por medio de su intermediario regular (Hernández, s.f). Tomando en consideración que América Latina no figura como un eje mundial.

Respecto a lo anterior, Ramírez, Ríos y Ramírez (2021) exponen que:

América Latina no figura como eje a nivel mundial, puesto que los procesos de división del trabajo en esta región han arrojado resultados diversos que, dependiendo del grado de innovación, aplicación de nuevas tecnologías, regulación y apertura que tenga cada país, se ven reflejados en el limitado número de compañías líderes en los sectores económicos de mayor valor (p.149).

Con la finalidad de establecer relaciones comerciales por medio de acuerdos que busquen el beneficio de los países latinoamericanos, se han integrado los mercados bursátiles. El MILA busca promover el desarrollo del mercado bursátil de Chile, Colombia, México y Perú, ofreciendo más circunstancias de inversión, tal integración permite que los inversionistas encuentren distintos activos financieros donde puedan invertir su capital excedente partiendo de una rentabilidad y nivel de riesgo esperado (Pérez, Giraldo y Gutiérrez, 2020). (Pérez, Barrera, & Gutiérrez, 2020)

En este sentido de integración, se cuenta con doce fondos mutuos de inversión dirigidos a una política de que proyecta la eventualidad de transformar y participar en el MILA, tales fondos permiten que las personas naturales realicen compras en fondos estructurados con un costo

menor por la administración, y cuentan con el respaldo y la experiencia de las empresas que lo ofrecen (Quintero, 2019).

En Chile se proporcionan instrumentos a los inversores institucionales, especialmente a los fondos de pensiones, que recurren a la Bolsa de Comercio de Santiago, buscando diversas soluciones para la variación de sus portafolios. En la actualidad la nómina de emisores de Chile cuenta con una participación grande de compañías del sector comercio (retail) y 212 emisores inscritos (MILA, 2019). En este sentido los flujos financieros personifican un avance en el sentido de Pareto, ya que debido a que benefician a las economías exportadoras de capital y a las importadoras. Particularmente, los flujos de capital acrecientan la inversión como porcentaje del PIB en el país receptor, facilitando temporalmente el mayor crecimiento (Estrada, Martin, & Vianí, 2018).

5. Discusión

La presente investigación ha determinado que la renta fija es dinámica en lo que respecta a la relación que tiene con los productos de inversión. Pérez en su artículo titulado “Teoría del Pecking Order: ¿Aplicación en Colombia?” (2017) expone que, la diversificación de la deuda es determinante como estructura capital por lo que la renta fija en su labor de captar fondos a evolucionado considerablemente el mercado, esto infiere para la presente investigación que la renta fija puede manejar la deuda más allá de sus características básicas dado que dentro de los modelos plantados del capital se emplean sistemas agrupantes para realizar el pago de los activos financieros dentro de un período de tiempo previamente establecidos proponiendo herramientas para cada sector. Por otro lado, analizar la evolución en renta variable del mercado latinoamericano hace a fin un conjunto de valores o sistemas que cuentan con un vencimiento determinado, considerando que su propia rentabilidad sea desfavorable; al no administrar dentro

de un margen asertivo a la inversión. Calero, Campos, Cárdenas y Pancho (2018) en su artículo “Valores de renta fija y renta variable en Ecuador” afirma que la renta fija o variable está disponible a cualquier persona sin embargo la emisora al portador hará fijo su naturaleza. En base a este argumento la empresa que emite son aquellos determinados por un vencimiento, así como balances de quien emite. Siendo así las acciones en renta variable un conjunto elemental para el desarrollo de la inversión en Latinoamérica; así como hacerle frente a una organización. Por otro lado, Demostrar el impacto del MILA en Colombia Chile, Perú y Mexico; a marcado un terreno de condiciones, así como decisiones desconocidas dado la limitación del MILA, está limitado dentro de su conocimiento internacional por parte de las empresas. Del mismo modo, Noreña, Osorio y Castañeda (2020) en “Impacto del cambio de calificación de riesgo país en los precios de cotización de los activos de renta variable en el mercado integrado latinoamericano (MILA)” expone un proceso bursátil en materia de comercios y beneficios de los países latinoamericanos incluyendo a México como oportunista para inversión; siendo determinante para el análisis de la presente investigación dado que el MILA es *sine qua non* de riesgos, si consideramos los cambios anfractuosos de la renta latinoamericana, como excedentes del capital por lo que al no existir una frontera de nuevas posibilidades dentro de los mercados económicos del nuevo mundo.

6. Conclusiones por objetivos

El mercado en Latinoamérica es considerado un sistema dinámico, participativo de elementos administrativos, políticos, económicos o culturales, dada la interpelación de sistemas en renta capaces de proporcionar afianzamiento de los sistemas en tasas competitivas de un mercado mayormente establecido.

Dentro de América Latina, la evolución del mercado a resultado inconstante dado los prevalentes factores en bienes y capitales que han variado en continuidad económica; el MILA aportando como organismo promotor del desarrollo y planificación de la efectividad, empleando tecnologías en concordación a la regulación de capitales.

Es necesario emplear el MILA como parte de un sistema de integración en beneficios y oportunidades de los mercados latinoamericanos, generando mayor competencia, así como amplitud de los agentes económicos tanto locales como extranjeros siendo un organismo microeconómico y macroeconómico capaz de responder a la integración económica de los países por medio de la sustentación operativa financiera.

Referencias Bibliográficas

- Alarcón, O. (2017). Teoría del pecking order ¿aplicación en Colombia?, una revisión bibliográfica. *Criterio Libre*, 15 (27), 139-154. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6676016.pdf>
- Blanco, J. (2018). El rol del Estado en la era post política y posdemocrática de los poderes financieros salvajes. *Rev. Opción*, 34 (86). 855-897. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7338195>
- Barbei, A., y Zinno, F. (2016). Perspectiva informativa de la contabilidad y teoría contable: revisión de la literatura. *Documentos de Trabajo del CECIN*, 1(35). Recuperado de http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/59771/Documento_completo.pdf-PDFA.pdf?sequence=5&isAllowed=y
- Botero, D., y Vecino, C. (2014). Estimación de la prima de riesgo histórica en Latinoamérica. Universidad Pontificia Bolivariana. Recuperado de <https://repository.upb.edu.co/bitstream/handle/20.500.11912/7292/ESTIMACI%c3%93N%20DE%20LA%20PRIMA%20DE%20RIESGO.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Botto, M. (2019). Desarrollo e integración en Latinoamérica. Los desafíos de ayer y de hoy, mirados desde la experiencia del MERCOSUR (1991-2018). *Revista Estado y Políticas Públicas*, 12, 55-71. Recuperado de https://ri.conicet.gov.ar/bitstream/handle/11336/148873/CONICET_Digital_Nro.c33078ce-020f-44bb-a88d-43e843f8d42e_A.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Calderón, D., y Rubiano, M. (2020). Las BRICS, su evolución y potenciales tendencias de investigación: Una revisión de la literatura. [Tesis de grado, Universidad El Bosque]. Recuperado de https://repositorio.unbosque.edu.co/bitstream/handle/20.500.12495/2987/Rubiano_Nino_Mariana_2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Calero, D., Campos, C., Cárdenas, K., y Pancho, S. (2017). Valores de renta fija y renta variable en Ecuador. *Digital Publisher*, 3 (1). Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7143989.pdf>

- Carballo, I., y Girbal, E. (2021). Ahorro e inclusión financiera: una revisión de la literatura desde la Economía del Comportamiento. *CIES*, 12 (1), 5-31. Recuperado de <https://repositorio.uca.edu.ar/bitstream/123456789/11359/1/ahorro-inclusion-financiera-literatura.pdf>
- Céspedes, J., y Martínez, R. (2019). Análisis del mercado de valores como alternativa de financiamiento para las PYMES en Latinoamérica. *Pensamiento Crítico*, 24 (1), 167 - 198. Recuperado de <http://dx.doi.org/10.15381/pc.v24i1.16564>
- Cucaita, Y. y Hernández, L. (2020). Análisis comparativo de portafolios diversificado y no diversificado de renta variable del Mercado Colombiano. [Tesis de grado, Corporación Universitaria Minuto de Dios]. Recuperado de https://repository.uniminuto.edu/jspui/bitstream/10656/11757/3/UVDT.AF_CucaitaYoleni_2020.pdf
- Díaz, R., y Ramos, D. (2019). Crecimiento financiero en las entidades del sector cooperativo a través de la bolsa de valores de Colombia. *Revista científica CENTROS*, 8(1): 127- 143. Recuperado de <http://200.46.139.234/index.php/centros/article/view/485/396>
- Estrada, A., Martín, J., y Vianí, F. (2018). Una revisión de la literatura económica sobre los efectos de la globalización en el crecimiento y la distribución de la renta. *BOLETÍN ECONÓMICO*: 1-13p. Recuperado de https://www.economiadehoy.es/adjuntos/30793/Una_revision_de_la_literatura_economica_sobre_los_efectos_de_la_globalizacion_en_el_crecimiento_y_la_distribucion_de_la_renta.pdf
- Ficcio, C., y Werbin, E. (2017). Los Activos Intangibles en la Investigación Contable orientada al Mercado de Capitales: Revisión de la literatura empírica sobre su relevancia para la valoración de las Empresas. *Revista de Economía y Estadística*, 55 (1), 7-43. Recuperado de <https://revistas.unc.edu.ar/index.php/REyE/article/view/28361/29556>
- Ficco, C. (2020). Relevancia valorativa de los activos intangibles y del capital intelectual: una revisión de la literatura empírica. *Revista Academia & Negocios*, 6(1); 11-30. Recuperado de <http://www2.udec.cl/~ran/ojs/index.php/ran/article/view/141>

- Halperin, M. (2021). Alba y grupo de puebla: la “verdadera” integración latinoamericana o una repetida fantasía colectiva. *Revista Aportes para la Integración Latinoamericana*, 27(45), 1-50. Recuperado de http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/130511/Documento_completo.pdf-PDFA.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Hernández, K. (s.f.). Análisis de la eficiencia del mercado MILA con respecto al precio internacional del petróleo. [Tesis de maestría, Pontifica Universidad Javeriana]. Recuperado de <https://repository.javeriana.edu.co/bitstream/handle/10554/16721/HernandezGamarraKaterin2014.pdf;sequence=1>
- Larramendy, E., Tiberi, S., y Barbei, A. (2018). La emisión de Informes Integrados: fundamentación a partir de una revisión de la literatura. *Documentos de Trabajo del CECIN, 1* (53). Recuperado de <http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/71720>
- López, M., Gómez, M., Hinestroza, M., y Oliva, E. (2021). Antecedentes de la reputación empresarial interna: el caso de una Cooperativa de Ahorro y Crédito colombiana. *Revesco, 1* (137), 1-16. Recuperado de <https://eprints.ucm.es/id/eprint/64144/1/2021-137%28e71865%29.pdf>
- Lazo, D. (2018). Análisis de desempeño de los fondos mutuos de renta variable en el Perú (2009-2016). [Tesis de grado, Universidad de Lima]. Recuperado de [https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/9859/Lazo_Velapati% c3 %b1o_Diego_Alberto.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/9859/Lazo_Velapati%c3%b1o_Diego_Alberto.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Larramendy, E., Tiberi, S., y Barbei, A. (2018). “La emisión de Informes Integrados: fundamentación a partir de una revisión de la literatura”. *Rev. CECIN*, 1-12p. Recuperado de http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/71720/Documento_completo.pdf-PDFA.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Mercados Financieros (s.f). *Capitulo II Marco Teórico*. Recuperado de http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lat/palacios_1_le/capitulo2.pdf

- Mesa, G. (2021). Divulgación voluntaria y obligatoria del capital intelectual o activos intangibles en Latinoamérica. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 79(1), 253-274. doi: 10.17533/ udea.rc. n79a10
- Meneses, L. (2012). Caracterización del mercado de renta variable en Colombia durante el periodo 2007- 2010. [Tesis de grado, Universidad ICESI].
https://repository.icesi.edu.co/biblioteca_digital/bitstream/10906/68165/1/meneses_caracterizacion_mercado_2013.pdf
- Muñoz, W., y Cueva, A. (2021). Revisión comparada de los factores determinantes de la competitividad y el crecimiento en los países de Perú y Chile - período 2007-2017. *Brazilian Journal of Development*, 7 (9), 88854-88881. Recuperado de <https://scholar.archive.org/work/snnyfgzcuffyzb44cgycrqppxe/access/wayback/https://www.brazilianjournals.com/index.php/BRJD/article/download/35816/pdf>
- Orozco, A., y Rincón, N. (2014). Modelos de valoración de opciones financieras: algunas extensiones con énfasis en representaciones del imaginario de volatilidad en el contexto del mercado de renta fija en Colombia. [Tesis de grado, Universidad Piloto de Colombia]. Recuperado de <http://polux.unipiloto.edu.co:8080/00001755.pdf>
- Pérez, D., Giraldo, D., y Gutiérrez, B. (2020). Impacto del cambio de calificación de riesgo país en los precios de cotización de los activos de renta variable en el mercado integrado latinoamericano (MILA). *Apuntes Contables*, 1(26). Recuperado de https://papers.ssrn.com/sol3/Delivery.cfm/SSRN_ID3631458_code1327823.pdf?abstractid=3631458&mirid=1
- Pérez, D., Barrera, C., y Gutiérrez, B. (2020). Informe de auditoría y su relación con el mercado integrado latinoamericano (MILA). *Apuntes Contables*, 26. Recuperado de https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3631442
- Quintero, J. (2019). Oportunidades en la negociación de renta variable entre los países miembros del mercado integrado latinoamericano. [Tesis de grado, Universidad Autónoma de Bucaramanga]. Recuperado de https://repository.unab.edu.co/bitstream/handle/20.500.12749/14974/2019_Tesis_Quintero_Quintero_Jesus_Eduardo.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Ramírez Molina, R. I., Ríos-Pérez, J. D., Lay Raby, N. D., y Ramírez Molina, R. J. (2021). Estrategias empresariales y cadena de valor en mercados sostenibles: Una revisión teórica. *Revista de Ciencias Sociales*, 27(4), 147-161. Recuperado de <https://repositorio.cuc.edu.co/handle/11323/8929>
- Romero, J. (2019). Cartera del sistema privado de pensiones (spp) peruano 1993-2017: una revisión general. *QUIPUKAMAYOC*, 27 (53), 65-71. Recuperado de <http://dx.doi.org/10.15381/quipu.v27i53.15987>
- Ruíz, J., Altamirano, J., y Tonon, L. (2021). Aplicación del CAPM en Mercados Emergentes: Una revisión teórica. *Pódium*, 39. Recuperado de http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2588-09692021000100053
- Salcedo, V. (2018). La Bolsa de Valores en Ecuador; su valor creativo para la promoción de la inversión. *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 49. Recuperado de https://media.proquest.com/media/hms/PFT/1/Tc2v9?_s=1iJDlmsCYmd%2BkpILKHnxBnPIqfk%3D
- Sandoval, E. & Soto, M (2016). Mercado Integrado Latinoamericano: un análisis de cointegración. *Revista Internacional Administración y Finanzas*, 9(2), 1-17. Recuperado de <https://theibfr2.com/RePEc/ibf/riaf-v9n2-2016/RIAF-V9N2-2016-1.pdf>
- Vargas, A. (2021). La inclusión financiera en el Perú. *Gestión en el Tercer Milenio*, 24 (47), 129–136. Recuperado de <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/administrativas/article/view/20591>