

# El MILA Muestra las Acciones Preferidas de la Región

*Poco a poco se viene consolidando el mayor mercado bursátil unificado de la región, que integra a las acciones de 676 empresas, entre chilenas, peruanas y colombianas.*

Gran expectativa suscitó el lanzamiento del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), que comprende a las bolsas de Perú, Chile y Colombia, a fines de mayo. Aunque estaba descontado que su inicio iba a ser lento en sus primeras semanas, ya comienzan a verse las empresas protagonistas de esta integración comercial según el volumen negociado y la cantidad de operaciones.

Por el lado de las acciones peruanas, entre las preferidas se encuentran los papeles de las mineras Volcán, Minsur, Buenaventura y Ferreyros. La demanda por las acciones chilenas se ha concentrado en Endesa y LAN, y por Colombia las acciones de Ecopetrol, Bancolombia, Cemargos y Davivienda lideran la demanda extranjera de títulos.

En el primer mes de operaciones, el volumen total de negociación en el MILA ascendió a US\$ 1.27 millones a través de 128 transacciones en junio, es decir, un promedio de 5.33 operaciones durante las 24 sesiones

hábiles de mercado entre los tres países. Las operaciones se han concentrado sobre 15 títulos, siendo los más demandados por número de operaciones: LAN Chile (20), Endesa (15), Banco Santander (14) y Minera Volcan Común B (12). Si se mide por número de acciones negociadas, los títulos más transados son: Cencosud, La Polar, Falabella, Banco Santander, Endesa, Vapores, Ecopetrol y Alicorp.

En el caso del Perú, el nerviosismo de los inversionistas por las elecciones hizo que el movimiento del MILA fuera pequeño, tanto para la demanda de títulos peruanos como para las compras de inversionistas locales en los mercados de Colombia y Chile.

“Sabíamos que iba a ser un tema lento, que iría despacio; los inversionistas peruanos, colombianos y chilenos recién están tomando conciencia, y las corredoras de bolsa (SAB) se están comunicando para tener referencia sobre el tema”, comentó el gerente de operaciones de la BVL, Francisco Palacio.

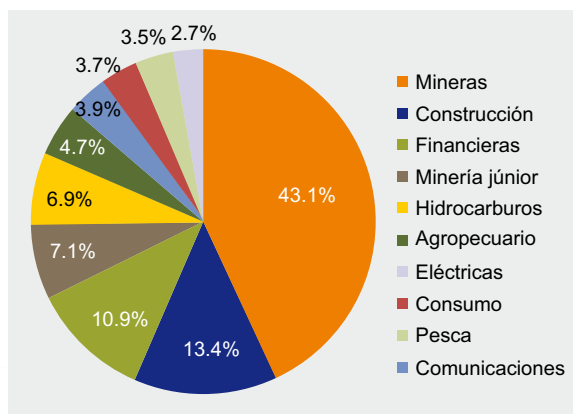


Figura 1. Composición sectorial de la Bolsa de Perú.

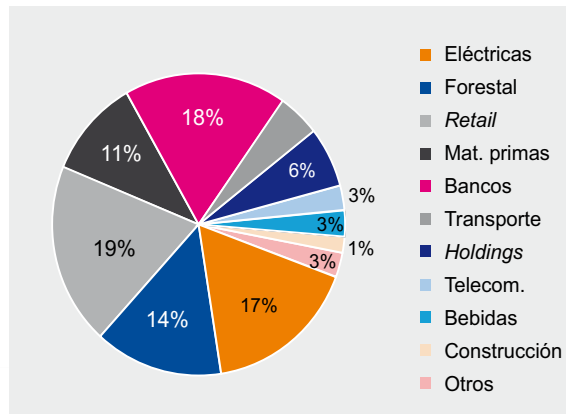


Figura 2. Composición sectorial de la Bolsa de Chile.

De aquí a fin de año, el crecimiento del volumen de los negocios en la plaza limeña vinculados al MILA dependerá de la difusión de esta nueva alternativa de inversión, de las políticas que se apliquen en el país y de los precios de los metales, como agrega Palacio.

El objetivo del MILA es crear un mercado accionario único, diversificado, más líquido y atractivo para inversionistas locales y extranjeros y para emisores regionales. Funciona a través de plataformas tecnológicas independientes, mientras que los datos del mercado son compartidos y están disponibles para supervisores e inversionistas que tienen que seguir las normas nacionales, procedimientos y husos horarios de cada mercado. Los flujos de capitales entre estos mercados son tratados como inversiones extranjeras, y en una segunda fase los objetivos del MILA incluyen la fusión de las tres bolsas.

Algunos analistas sostienen que las fusiones de bolsas europeas, en las que una mayor presencia de inversores extranjeros permitió aumentar la negociación y la liquidez, son antecedentes para abrigar esperanzas en el MILA.

Este mercado ofrece a las bolsas que la integran más visibilidad internacional, basada en el marketing y posicionamiento conjunto, como un destino de inversión más importante dentro de la región. Es el mayor mercado accionario unificado de la región por emisores, pues cerca de 676 empresas, entre chilenas, peruanas y colombianas, listan sus acciones, cuyo valor suma los US\$ 653,648 millones. Se estima que el monto negociado anual de las tres bolsas juntas llega a US\$ 89,698 millones. Sin embargo, esta iniciativa ambiciosa enfrenta algunos desafíos que incluyen asuntos regulatorios y operativos que deben ir puliéndose para que tenga mayor éxito. ■

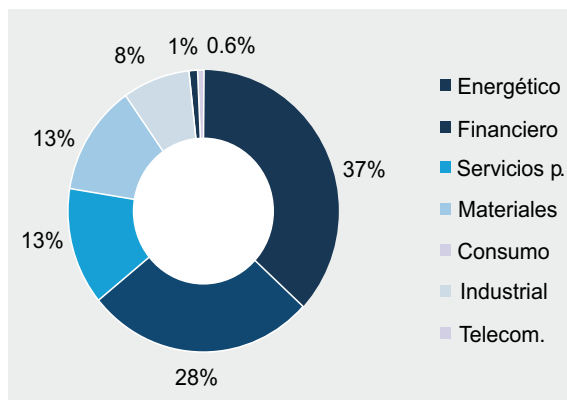


Figura 3. Composición sectorial de la Bolsa de Colombia.

## Cepal: PBI del Perú Será Menor en 2011

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) anunció que este año el Producto Bruto Interno de los países de la región crecerá 4.7%. No obstante, este aumento se desacelerará hasta el 4.1% debido a la lenta recuperación económica de Estados Unidos y a la crisis de la deuda en Europa.

En su *Estudio económico 2010-2011*, la Cepal señala además que este año habrá un crecimiento de "tres velocidades" liderado por América del Sur, que se expandirá un 5.1%, favorecida por el aumento del precio de los productos básicos, en los que está especializada. Por su parte, Centroamérica crecerá 4.3% y las economías del Caribe lo harán solo en 1.9%.

De acuerdo con las proyecciones de la Cepal, este año el PBI del Perú debería crecer un 7.1% y 5.5% el próximo año. Sin embargo, el primer escenario fue descartado por el Ministerio de Economía, que estima un crecimiento de entre 6% y 6.5% para 2011.

No obstante, este año el Perú tendrá el cuarto mayor crecimiento económico en América Latina, antecedido por Panamá (8.5%), Argentina (8.3%) y Haití (8%), y seguido de Uruguay (6.8%), Ecuador (6.4%), Chile (6.3%) y Paraguay (5.7%).

La Cepal considera que la expansión repercutirá también en el mercado laboral de la región, que permitirá una reducción de la tasa de desempleo de 7.3% en 2010 a 6.7% en 2011.

### Inflación en la Región Llegará al 7.5%

Para la Cepal, este año la inflación en Latinoamérica y el Caribe llegará a alrededor del 7.5%, luego de que en 2010 alcanzó el 6.6%. En 2010, Argentina, Jamaica, Trinidad y Tobago y Venezuela registraron tasas de 10%. Solamente Venezuela tuvo la cifra más alta de la región, con 27.4%.

En tanto, el Perú posee la segunda tasa más baja de inflación de la región (3.1%), superado por Colombia (3%) y seguido por México (3.2%) y Chile (3.3%).

La Cepal señala que este año la inflación mantuvo su tendencia al alza, impulsada por el incremento de los precios de los alimentos y bebidas, pero también de los combustibles, el transporte y, en algunos casos, los servicios de vivienda.