

**Las bolsas de valores de los países afiliados al Mercado Integral Latinoamericano
(Colombia, Chile, Perú y México)**

Salvador Galicia
*Magali Cárdenas Tapia**
*Luis Arturo Rivas Tovar***

Resumen

El objetivo de la investigación fue analizar a las empresas activas en las bolsas de valores (BV), de los países afiliados al Mercado Integral Latinoamericano (MILA), Colombia, Chile, Perú y México. El método de investigación, fue de tipo documental, se realizó un análisis comparativo de 790 empresas vigentes en 2016 que formaban las BV de los países pertenecientes a MILA, sobre tamaño y estructura.

Se concluye, que no existe una relación directa entre el tamaño de la economía y la dimensión de BV de cada país, México tiene la economía más grande y es la segunda BV más pequeña con 142 empresas, dándose una relación asimétrica entre población y tamaño; Chile tiene 302 empresas bursátiles, Perú 272 y Colombia 74; el tamaño de las BV, no están asociados a la importancia económica, o dimensión demográfica, sino a una cultura empresarial que privilegia la transparencia y rendición de cuentas.

Palabras clave: MILA, bolsas de valores; empresas bursátiles.

Abstract

The objective of the research was to analyse active companies in the Stock Exchange, from the members of the Integral Latin-American Market (MILA), Colombia, Chile, Peru, and Mexico. The research method was documentary type and it was executed a comparative analysis of 790 existing companies in 2016, which constituted the Stock Exchange from the members of MILA, about size and structure.

It concludes there is no direct relation between economy's size and Stock's dimension from each country. Mexico has the biggest economy and the second smallest Stock Exchange with 142 companies; Chile has 302 stock-exchange companies, Peru 272 and Colombia 74; Stock's size is not associated to economic importance nor to demographic dimension, but to a business culture, that favours transparency and rendering accounts.

Key words: MILA, Stock Exchange, stock companies.

1 **Instituto Politécnico Nacional

Introducción

El Mercado Integral Latinoamericano (MILA) fue seleccionado como objeto de estudio por representar actualmente a cuatro países orientados al Pacífico y de los más prometedores de América Latina, cuyo PIB en conjunto representa el 38% del total de los países latinoamericanos, convirtiéndolo en el mercado más importante de América Latina y el Caribe, contando con importantes inversiones y otorgando ventajas competitivas sobre otros países Latinoamericanos. Además, otro aspecto relevante de la importancia de MILA es que fue el primer mercado mundial integrado, ejecutado sin fusión corporativa o de integración, cuyo objetivo es desarrollar mercados de capital para Colombia, Chile, Perú y México.

El objetivo de MILA surge con el firme propósito de crear la primera integración transfronteriza de mercados de valores en América Latina, y así armonizar y regular sus mercados de capital, custodiando con sus valores, otorgando a sus inversionistas una mayor oferta de emisores, valores y fuentes de financiamiento, este acuerdo ha generado cambios trascendentales de internacionalización, en los procesos internos de operación de las BV.

El primer acuerdo entre Chile, Colombia, y Perú, se realizó en 2008, creando un modelo de integración de capital único. En 2010 autorizan la negociación local de valores extranjeros y mercados secundarios. Posteriormente entre los años 2011-2012, se genera un cambio que permite a los intermediarios autorizados el poder operar directamente en los mercados, a través de diversas negociaciones. Así en 2014 se integra México a este prominente e importante Mercado Integral, logrando con esto que en el año de 2016 MILA, haya podido alcanzar su gran objetivo, que fue el ocupar la primera posición en América Latina, con 790 emisores que cotizan, obteniendo el segundo valor de capitalización bursátil y el tercero en volúmenes negociados de la región (MILA, 2016).

La iniciativa de MILA, es identificada como el Mercado de Valores de la Alianza del Pacífico, por concentrarse en países con dominancia en los mercados del Pacífico, pero sobre todo por considerar en la estrategia a los países más destacados y con posibilidades de generar grandes inversiones dentro de América Latina. Cuya mayor ventaja competitiva, es poder ofrecer a sus miembros acceso directo a invertir en cualquiera de las 790 empresas en MILA.

De acuerdo con (Campo, 2012) no cualquier empresa puede cotizar en la BV, esto no está asociado a la importancia económica, ni su dimensión demográfica, la mayoría de las empresas carecen de la

madurez necesaria para ser empresas públicas, ya que además de tener un sólido soporte económico, deberán tener una cultura empresarial que privilegie la transparencia y la rendición de cuentas, teniendo la obligación antes de ingresar a la BV, de hacer pública su información corporativa y financiera a los posibles interesados del mercado.

Las empresas globalizadas que incursionan en mercados bursátiles, deben medirse por su capacidad financiera, valor del negocio, sector productivo, tamaño de empresa, nivel de ingresos, o bien, con cuántos empleados cuenta. Los especialistas afirman que ingresar formalmente a una BV, tiene ventajas de financiamiento, incrementando el valor de la empresa, fortaleciendo su estructura, imagen y sobretodo gran proyección financiera.

Hasta febrero de 2016 MILA contaba con 790 empresas activas, el sector servicios concentra 60% del total de empresas y en su mayoría son financieras, en cambio el sector secundario representa 34%, de las industrias que conforman las columnas económicas del país. (MILA, 2016).

Así con esta iniciativa tan importante, se constituyen otras alianzas de gran importancia para los países participantes, donde se encuentran un mundo de nuevas oportunidades de desarrollo comercial con los países asiáticos.

La Alianza del Pacífico.

Por lo tanto, después de estas alianzas estratégicas tan relevantes en el ámbito económico, y tras la Declaración de Lima en el año 2011 como explica (PWC, 2014) se constituye la integración de la alianza del pacífico, se está generando un proceso de integración más dinámico en el ámbito económico-comercial de América- Latina; Logrando con esto, que cuatro países como: Chile, Colombia, México y Perú se puedan integrar, con un propósito en común, que es el de lograr consolidar economías con el mercado asiático, y brindarles mejores relaciones comerciales a través de productos de mejor calidad, con mayor valor y menos costo.

- Creándose con esto, la Alianza del Pacífico, donde se declaran parte de los siguientes objetivos centrales que explica (PWC, 2014)
- Generar alianzas que permitan una mejor circulación de capitales, a través de diversos servicios y bienes.
- Desarrollar en los cuatro países una mayor competitividad que genere desarrollo y crecimiento.

- Crear una base de integración sólida en el ámbito: comercial, político y económico, especialmente con los países asiáticos.

De acuerdo con (Montañéz, 2017) sobre la importancia geoestratégica de la Alianza del Pacífico radica la posibilidad de ser puente de América Latina con el Asia-Pacífico, por lo que la posición estratégica de estos países les genera mayores oportunidades de comercialización.

Sin embargo, (Sanahuja, 2016) comenta que el cambio de ciclo económico, social y político también ha puesto en cuestión, las estrategias de política exteriores del anterior periodo expansivo, siendo más asertivas y confiadas, y por lo tanto los liderazgos regionales que las impulsaron, tendrán que ir ajustando las políticas necesarias en el ámbito comercial y económico, acorde a las necesidades del mercado.

Así (Muñoz, 2015) expone que este acuerdo, representa un nuevo camino para Latinoamérica al adoptar iniciativas regionales como la Alianza del Pacífico, que logre el ideal de integración latinoamericana, pero asertivamente (Cruz, 2017), comenta que sería importante de igual forma que, en un futuro se adhieran nuevos países cercanos a la Alianza, pero que tengan un nivel de industrialización y de desarrollo simétrico, a de los actuales países que conforman la alianza del pacífico.

Método de investigación

El objetivo del estudio, se enfocó en evaluar cada uno de los sectores económicos con mayor impacto de las empresas activas de cada (BV) afiliadas al Mercado Integral Latinoamericano (MILA), organismo creado para desarrollar mercados de capital, sus afiliados: Colombia; Chile; Perú y México. La investigación fue de tipo documental, se consultó la información del tamaño y estructura de las (BV) de los cuatro países de las empresas vigentes a febrero de 2016. Además, se realizó un análisis comparativo de las BV de los cuatro países, para identificar la relación que existe entre la dimensión de la BV y la importancia económica del país.

Se evaluaron a las 790 empresas bursátiles vigentes a febrero de 2016, que cotizan en las BV de MILA a través de los cuatro países participantes, mismos que son integrados por la Bolsa de Valores de Colombia con 74 empresas; la Bolsa de Valores de Chile con 302 empresas; la Bolsa de Valores de Perú con 272 empresas, y la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) con 142 empresas. La investigación fue de tipo documental, Consultando los portales: Goggle, Google Academic y bases

de datos: ABI Information, TESE, ProQuest Digital Dissertation, Scielo, Ebsco, Emerald, Abi Inform. Se analizaron las BV de cada país por sectores económicos primarios, secundarios y de servicios con mayor representatividad para el desarrollo de cada país, basados en las empresas bursátiles.

El impacto de MILA como objeto de estudio, es altamente relevante, debido a que integra a cuatro de los países más prometedores de toda América Latina, y representa una ventaja competitiva muy importante por estar orientados al Pacífico, y conjuntamente cuentan con un PIB del 38%, convirtiéndolos así, en el mercado más importante de América Latina y el Caribe, contando con importantes inversiones y otorgando ventajas competitivas sobre otros países Latinoamericanos.

Resultados

El análisis permite comprobar que no hay una relación directa entre tamaño de la economía y dimensión de las (BV). Los resultados arrojan que la economía más grande México tiene la (BV) más pequeña, dándose una relación asimétrica entre población y tamaño de (BV), en cambio el país más pequeño Chile, cuenta con el mayor número de empresas cotizando (302). El (34.18%) representa a la tercera parte de las empresas bursátiles como parte del sector industrial. Las empresas tecnológicas en la última década, tienen un destacado impacto económico, por ser el de mayor auge mundial.

Resulta sorprendente que, en 2016 cotice solamente una empresa Chilena de tecnología, en MILA, (López, 2016) explica que en cambio existen 2,100 empresas del sector tecnológico que están activas en las bolsas de USA. (WEF,2015) se enlistaron 24 empresas tecnológicas en (BV) de USA y en la Tabla No. 1 se exponen las 10 empresas tecnológicas de Latinoamérica, más importantes.

Las empresas de tecnologías de la información, cada vez adquieren una mayor importancia en el mercado, debido a que se han convertido en generadoras de bienes y servicios, que desarrollan nuevos e innovadores productos, ofreciendo las mejores aplicaciones técnicas para el consumidor y sobretodo, haciéndolas cada vez más accesibles al público en general. Desempeñando además un papel clave de competitividad, desarrollo y progreso a todas las sociedades, proporcionando herramientas para el crecimiento y productividad de los negocios, validando la importancia de considerar en el futuro, este ramo como parte estratégica para los países de MILA. (WEF, 2015)

Tabla 1: Análisis de las empresas tecnológicas de WEF

País	Posición que ocupa de las top 10 en Latinoamérica	Posición mundial entre los países más tecnológicos
Chile	1	38
Colombia	6	64
México	7	69
Perú	-	
Brasil	-	
Argentina	-	

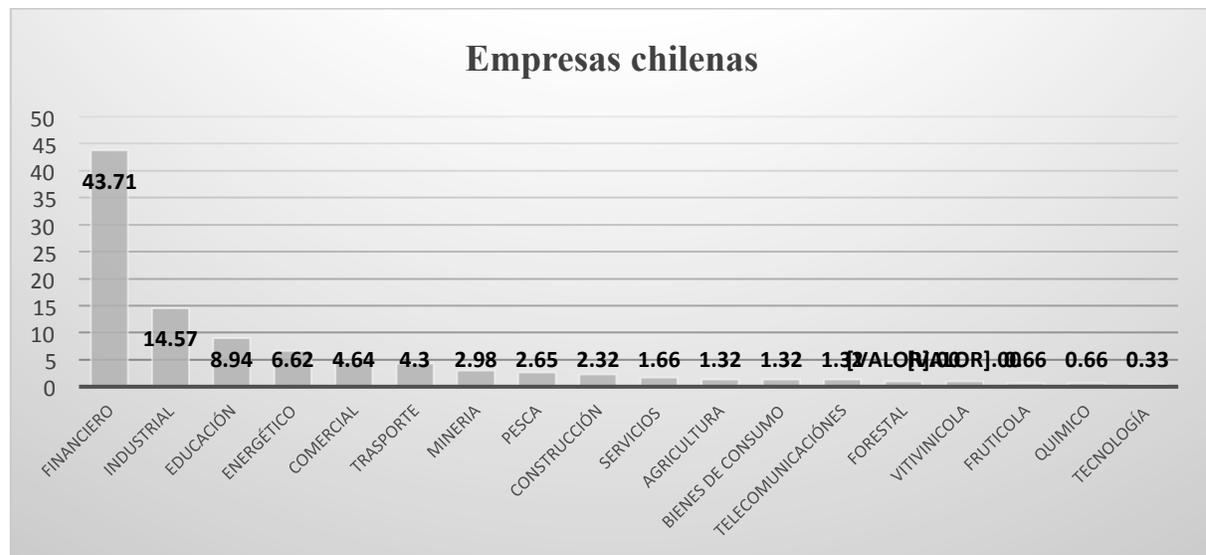
Fuente: Reporte anual WEF (2015)

A continuación, se presenta el análisis de las empresas de los cuatro países que integran MILA, analizando cada una por los sectores económicos al que pertenece cada una:

Análisis de empresas de chilenas

La BV de Santiago cataloga a sus empresas bursátiles en 18 ramos industriales como lo expresa la Gráfica 1 predomina el ramo Financiero (43.71%), seguido del industrial (14.57%), representando conjuntamente un total del 58.28 %. Lo más destacado de este país, es que en su ramo educativo aporta (8.94%) de las empresas bursátiles, esquema que no se observa en ninguna otra de las BV de MILA; Lo cual es coherente, para un país que está en constante en crecimiento de acuerdo a los datos que expresa la (CEPAL, 2016).

Gráfica 1: Empresas chilenas por ramo industrial



Fuente: Elaboración propia, basada en información de la BMV (Feb. 2016) y en CEPALSAT (2014)

Con respecto al sector económico, las 302 empresas de la BV de Chile, se observa en la Gráfica 2 que la clasificación de los 3 sectores económicos, se constituyen de la siguiente forma: el sector servicios aporta 69.87%, secundario 25.16% y el primario el 4.97%, esto, expresado de acuerdo al desarrollo económico de contribución de las empresas bursátiles.

Finalmente, el 69.87% de empresas bursátiles se enfocan estratégicamente en el sector servicios, donde Chile, el único país que actualmente cuenta con una empresa bursátil del ramo tecnológico, el cual representa el 0.012%, de un mercado de 790 empresas participantes en MILA. Siendo relevante y acorde con sus perspectivas de crecimiento, pero que a pesar de ser el país más pequeño (Chile) tiene el mayor número de empresas cotizando (302).

Gráfica 2: Empresas chilenas por sector económico



Fuente: Elaboración propia, basada en información de la BMV (Feb. 2016) y en CEPALSAT (2014)

Análisis de empresas colombianas

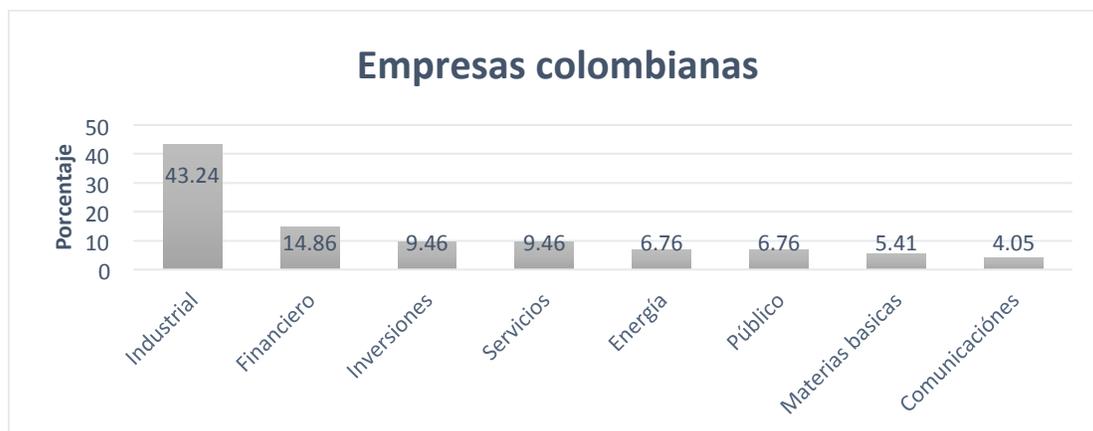
En la Gráfica 3 se analizaron las 74 empresas que cotizan en BV colombiana, la cual se clasifica en tres sectores económicos fundamentalmente, el sector servicios cuenta con el 57%, el sector secundario el 38% y el primario 5%, de acuerdo al desarrollo económico al que contribuyen las empresas bursátiles. El crecimiento económico de Colombia se centra en dos sectores fundamentalmente: sector servicios y el secundario, siendo interesante que es un país que cuenta con empresas en el sector primario, no como México que a pesar de ser la economía más grande de los cuatro, no cuenta con ninguna empresa en este sector.

Gráfica 3: Empresas Colombianas por sector económico



Fuente: Elaboración propia, basada en información de la BMV (Feb. 2016) y en CEPALSAT (2014)
De las nueve ramas industriales se observa en la Gráfica 4 que tan solo dos ramas, son las de mayor impacto en empresas bursátiles: el ramo industrial con 43.24%, y el financiero 14.86%, representando entre ambos 58.10 % del total. Lo sorprendente es que no existe ni una sola empresa tecnológica bursátil en Colombia, a pesar de ser uno de los ramos de mayor crecimiento en otros países. Lo más relevante es que a pesar de ser el país con menor número de empresas en la BV, cuenta con sectores económicos más equilibrados que los demás países.

Gráfica 4: Empresas Colombianas por ramas industriales



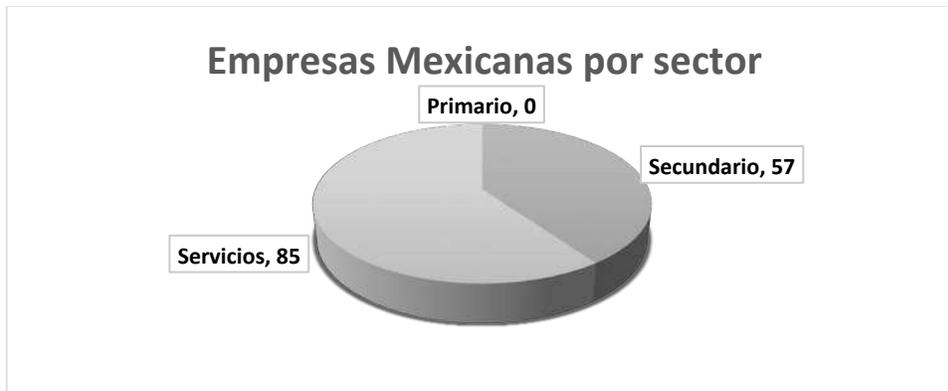
Fuente: Elaboración propia, basada en información de la BMV (Feb. 2016) y en CEPALSAT (2014)

Análisis de empresas mexicanas

La Gráfica 5, muestra que México reporta 142 organizaciones bursátiles en 3 ramos: industrial (21.68%), servicios financieros (19.58%) y materiales (16.08%), donde es importante destacar que el sector Industrial y de materiales, en conjunto pertenecen al sector secundario el cual en total representa el 58.45 % de empresas bursátiles. Por lo que analizar los sectores económicos se puede

concluir qué de éstas empresas bursátiles, se clasificarán en sólo 2 sectores económicos: el sector servicios tiene el 59.86%, y secundario el 40.14%.

Gráfica 5: Empresas Mexicanas por sector económico



Fuente: Elaboración propia, basada en información de la BMV (Feb. 2016) y en CEPALSAT (2014)

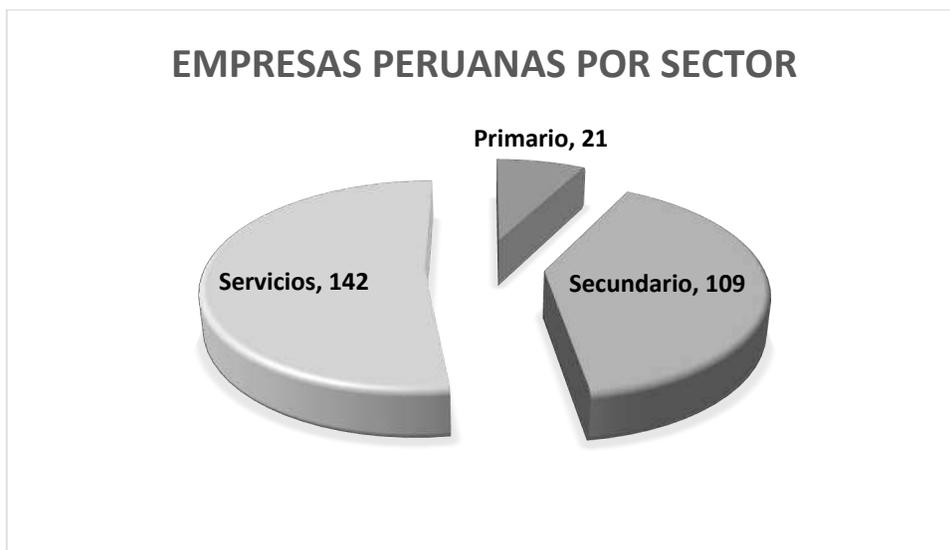
Resulta extraño que no cuente con ninguna empresa clasificada dentro del sector primario, a pesar de ser el país con la economía más grande de MILA, y además ser uno de los 10 productores de alimentos más importantes del mundo, desvinculando este sector fundamental para su economía. Demostrando así que es un sector olvidado, aun cuando es frecuente escuchar en el discurso empresarial mexicano, demandas de transparencia y rendición de cuentas al gobierno, pero éste, tampoco es transparente y las olas de informalidad en la economía mexicana también afectan la participación de las empresas en la BV.

Las empresas bursátiles, no son reflejo de su estructura o tamaño de economía, el sector farmacéutico y agropecuario mexicanos, se han beneficiados de exenciones de impuestos, y ninguna es actualmente una empresa bursátil.

Análisis de empresas peruanas

La Gráfica 6, muestra a las 272 empresas bursátiles peruanas, concentra los tres sectores económicos siguientes: sector servicios tiene 52.21%, secundario 40.07% y el primario 7.72%, siendo acorde al desarrollo económico. Lo relevante de este país es que, a pesar de ser uno de las economías más bajas en relación a los demás países, Es el 2º. País con mayor número de empresas bursátiles, lo cual demuestra que es un país con una cultura más abierta y transparente de su información, con relación a México, y además es el que más contribuye en empresas del sector primario, siendo coherente para un país en vías de desarrollo.

Gráfica 6: Empresas Peruanas por sector económico



Fuente: Elaboración propia, basada en información de la BMV (Feb. 2016) y en CEPALSAT (2014)

Análisis comparativo de empresas pertenecientes a MILA

En la tabla 2 se presenta un análisis comparativo de las 790 empresas de MILA, determinando que el (60.75%) pertenece al sector servicios, visualizando oportunidades de crecimiento y sustentabilidad al mediano y largo plazo, ante esquemas de competitividad y globalización las economías mundiales más destacadas y desarrolladas, están invirtiendo en empresas tecnológicas, por el impacto económico, estratégico y social que representan para el desarrollo de cada nación (WEF, 2015).

La tabla 2 concluye que Perú cuenta con la economía más relevante en sectores primario y secundario, Chile sobresale en servicios, con ventaja competitiva en el ramo tecnológico y educacional. Finalmente, Colombia y México tienen estructuras similares, pero la población mexicana casi triplica a la colombiana. Empresas que cotizan en la bolsa de valores y análisis por sector económico de MILA y de aquellos países que la conforman (Febrero, 2016) y datos PIB, Población Total y Nivel de Ingresos (2014)

Tabla 2: Empresas de Colombia, México, Perú y Chile que participan en MILA

País	Sector Primario	Sector Secundario	Sector Servicios	Total de Empresas	Empresas ramo tecnológico	Nivel ingresos OCDE	PIB US \$ precios actuales (mmd)	Población total (millones)
Colombia 	4	28	42	74	-	Mediano alto	\$3,777	47,79
México 	0	57	85	142	-	Mediano alto	\$1,295	125,4
Perú 	21	109	142	272	-	Mediano alto	\$202,06	30,97
Chile 	15	76	211	302	1	Alto	\$258,1	17,76
Total Emp. X Sector	40	270	480	790	1			
% de participación	5.06%	34.18%	60.76%	100%	.012%			

Fuente: elaboración propia basada en la información de las Bolsas de Valores de Colombia, Chile, Perú y México (2016) y datos del Banco Mundial (2014).

Las variables macroeconómicas de países, con relación al PIB y su población, requerirán crear estrategias sustentables y políticas, que generen cambios culturales y maduros, principalmente a través de la transparencia de la información, pudiéndose enfrentarse así a los requerimientos de los mercados internacionales. (Banco Mundial, 2016)

Chile teniendo casi la quinta parte del PIB de México, representa 2.1 veces más empresas bursátiles. Perú con una economía 5.6 veces inferior a la economía mexicana, cuenta con 1.9 más empresas que cotizan y Colombia con una economía de 3.4 veces menor que México, cuenta con 1.9 menos empresas bursátiles que México.

Entre los hallazgos más importantes se puede concluir, que las variables entre PIB, población demográfica y la BV de cada país, no es significativa estructuralmente, inclusive Perú, siendo el país más pequeño de MILA, cuenta con más empresas bursátiles proporcionalmente con los demás, validando que el tamaño de BV de cada país, no es consecuencia, del tamaño de su economía, ni de su dimensión demográfica, sino se basa en una sólida cultura empresarial, manejando transparente y abiertamente con cifras reales, para los que confiaron inicialmente en ellos.

Aun cuando muchas empresas cuentan con los requisitos necesarios para poder incursionar en BV, convertirse en empresas públicas, con buena imagen, estatus, no lo hacen seguramente por carecer de madurez, cultura y transparencia en su información. El caso mexicano es crítico, teniendo pocas empresas bursátiles, parece tener una consecuencia negativa del régimen de exenciones de impuestos, como en los sectores agropecuarios y farmacéuticos, a la fecha no existen empresas cotizando en BV. La tabla No.3 muestra las comisiones de BV (International Tax Compact, 2016) Colombia y México mantienen tasa estándar de su país. Sin embargo, Chile y Perú que cuentan con economías diferentes, tienen tasas de impuestos mayores 2% o 3% puntos por arriba de los otros países Sin embargo son las que mayor número de empresas bursátiles tienen, se puede concluir que el régimen de exención fiscal, ha desincentivado a que los empresarios quieran ingresar a BV, lo cual refleja un efecto muy negativo en el ámbito empresarial de cada país.

Tabla 3: Comisiones de los agentes de BV por país

Países	Comisiones de los agentes de BV
Chile	Las comisiones que estos contribuyentes cobran, están gravadas con IVA con la tasa de 19%
Colombia	Están gravadas, excepto las que se generan por administrar los fondos es decir el (16%).
México	En términos generales, todas las comisiones que cobran los agentes y las sociedades de bolsa están gravadas para efectos del IVA, a la tasa general del 16%, y el 11% en las áreas de frontera (Arts. 1, 1-B, 2, 14, 18, LIVA)
Perú	Por las operaciones en la Bolsa de Valores de Lima se pagan habitualmente cuatro comisiones que constituyen ingresos de: <ul style="list-style-type: none"> a) BV de Lima b) Los Agente de la Bolsa c) Inst. de liquidaciones, así como de compensaciones de Valores – CAVALI d) Mercado de Valores Sobre estas cuatro comisiones, se aplica el IGV que tiene una tasa única de 18%

Fuente: Basado en el estudio: Taxatation and Control of Financial Institutions in Latin America (2013)

Conclusiones

El análisis de las 790 empresas que cotizan en las BV de Colombia, Chile, Perú y México que forman el MILA, permite concluir que no hay una relación directa entre tamaño de la economía y la dimensión de la BV, ya que la economía más grande (México) tiene una de las BV más pequeña, dándose una relación asimétrica entre población y tamaño de la BV; por otra parte, el país más pequeño Chile, tiene el mayor número de empresas cotizando (302), representado por el sector industrial, más de la tercera parte de empresas bursátiles (34.18%).

Uno de los aspectos más importantes encontrados en el análisis es que el tamaño de las BV en países prometedores y con mayor salud financiera de América Latina en MILA, no están asociados a sus condiciones demográficas con su importancia económica, sino más bien ésta relacionada por medio de la cultura organizacional, que privilegia la presentación de cuentas con transparencia.

Las empresas tecnológicas serán más importantes mundialmente, por la accesibilidad global para potencializar la competitividad, permitiendo el desarrollo y progreso en sociedades dinámicas. Sorprendentemente de MILA, sólo hay una empresa tecnológica chilena que pertenece al ramo, siendo poco significativo, para una actividad que está en crecimiento exponencial en países desarrollados (WEF, 2015).

Sorprenden casos mexicanos como América Móvil, de gran impacto en América Latina y no existe ninguna empresa bursátil del ramo tecnológico en BMV, (WEF, 2015) las grandes economías mundialmente, están invirtiendo en empresas tecnológicas, debido al impacto económico y social que representan estratégicamente para su desarrollo Nacional.

Empresarios y políticos deberán apoyarse en TIC, convirtiéndose en la mejor elección de plataformas de desarrollo para cada país, aportando mejores herramientas universales, confiables y accesibles que dan soporte a infraestructuras inteligentes y enfocadas a la educación.

Otra conclusión relevante es que a través de los acuerdos de MILA, se abrieron las puertas, a otros grandes proyectos económicos para estos países a través de los acuerdos con el pacífico, lo que está transformándose en importantes medios y fuentes generadoras de alternativas de apertura en las relaciones comerciales para los cuatro países.

Sería importante considerar para futuras investigaciones, evaluar la posible integración de otros países Latinoamericanos a MILA. Por el impacto comercial que representaría a largo plazo, se podría llegar a formar uno de los primeros mercados de valores de América Latina. También se podría analizar por qué las empresas tecnológicas más importantes de Latinoamérica, no han incursionado aún en el mundo bursátil.

Referencias

- Bolaños, E., Burneo, K., Galindo, H., y Berggrun, L. (2015). Emerging Markets Integration in Latin America (MILA) Stock market indicators: Chile, Colombia, and Peru. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 20(39), 74-83.
- Bolsa de Valores de Colombia. (2016). Recuperado de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc>
- Bolsa de Valores de Lima. (2016). Recuperado de <http://www.bvl.com.pe/>
- Bolsa de Valores de Santiago. (2016). Recuperado de <http://www.bolsadesantiago.com/SitePages/PortadillaLaBolsa.aspx>.
- Bolsa Mexicana de Valores. (1994). *100 años de la Bolsa Mexicana de Valores 1894-1994* *Publicación Conmemorativa*. México D.F.: BMV.
- Bolsa Mexicana de Valores. (2015). *Información de Emisora*. Recuperado de www.bmv.com.mx/es/Grupo_BMV/Informacion_de_emisora
- Brugger, S., y Ortíz, E. (2012). Mercados Accionarios y su Relación con la Economía Real en América Latina. Problemas del Desarrollo. *Revista Latinoamericana de Economía*, 43(163), 63-93.
- Campo, M. (2012). *Exploring Factors That Influence Advertising Agency Competitiveness: A Multiple Case Study*. Arizona: UMI.
- Castillo, R., Rodríguez, M., y Gaytán, E. (2015). Stock Market Development and Economic Performance: The Case of México. *Revista de Análisis Económico*, 30(1), 41-56.
- CEPAL. (2016). *Estadísticas*. Recuperado de http://estadisticas.cepal.org/cepalstat/WEB_CEPALSTAT/Portada.asp.
- Cruz, C. C. (2017). *Alianza del Pacífico: el desafío de la integración*. Tesis de maestría, Universidad Católica de Colombia, Bogota.
- Díaz, A., y Aguilera, V. M. (2013). *Introducción al Mercado Bursátil. Invierta en la Bolsa de Valores*. México D.F.: Edit. Mc. Graw Hill.
- Forbes. (2016). *Las 25 empresas tecnológicas que más rápido crecen en EU*. Recuperado de <http://www.forbes.com.mx/las-25-empresas-tecnologicas-que-mas-rapido-crecen-en-eu/>
- García, H. (2014). Performance Strategy and Governance cases from México. *Journal of International Business Research*, 13(1), 1-25.
- García, J. (2013). Alianza del Pacífico. ¿Hacia dónde vamos? *Agenda Internacional*, 20(31), 43-54.
- International Tax Compact. (2016). <https://www.taxcompact.net/studies-documents.html>.
Recuperado de <https://www.taxcompact.net/studies-documents.html>

- López, J. (10 de Febrero de 2016). Por qué no hay empresas tecnológicas en la BMV? *El Financiero*, pág. 16.
- Mila. (2017). Recuperado de <http://www.mercadomila.com/home/>
- Montañéz, J. R. (2017). El regionalismo abierto de la Alianza del Pacífico: relaciones estratégicas entre Latinoamérica y el mercado asiático. *In Vestigium Ire*, 10(2), 12-31.
- Mundial Banco. (2016). Recuperado de <http://databank.bancomundial.org/data/home.aspx>.
Obtenido de <http://databank.bancomundial.org>
- Muñoz, L. M. (2015). *La Alianza del Pacífico: una oportunidad para la integración económica y comercial* (Tesis de maestría), Universidad de Santo Tomás , Gobernabilidad y relaciones Internacionales , Bogota.
- Pérez, R. (2010). *Teoría y Práctica de la Bolsa. Todo lo que debe saber el inversor sobre mercados financieros*. México D.F.: Eds. Díaz de Santos.
- PWC. (2014). *La Alianza del Pacífico: Una nueva era para América Latina*. Reporte Anual, México D.F. Recuperado de <https://www.pwc.com/mx/es/publicaciones/archivo/2014-10-alianza-pacifico-baja.pdf>
- Sanahuja, J. A. (2016). América Latina: de la bonanza a la crisis de la globalización. (C. R. (CRIES), *Pensamiento propio*, 21, 1-440.
- Sandoval, E., y Soto, M. (2016). Mercado Integrado Latinoamericano: Un Análisis De Cointegración (Integrated Markets of Latin American: A Cointegration Analysis). *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 9(1), 1-17.
- Villarreal, C., y Salazar, R. (2013). Oferta pública inicial y underpricing en el mercado de capitales mexicanos. *Journal of Economics, Finance & Administrative Science*, 18(35).
- WEF . (2015). *The Global Information Technology Report, ICTs for Inclusive Growth, Part 1: Leveraging ICTs for Shared Prosperity The Networked Readiness Index 2015*. Taking the Pulse 3 of the ICT Revolution Attilio di Battista, (World Economic Forum), Soumitra Dutta (Cornell University), Thierry Geiger (World Economic Forum), and Bruno Lanvin (INSEAD)., Coligny /Geneva, Switzerland.
- World Trade Organization. (2016). Recuperado de <https://www.wto.org/indexsp.htm>.
- Yépez, B., González, K., y González, M. A. (2015). The integration of stock exchanges: The case of the Latin American Integrated Market (MILA) and its impact on ownership and internationalization status in Colombian brokerage firms. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 20(39), 84-93.