

**EL MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO – MILA – EN TIEMPO DE  
COVID -19. ANÁLISIS ENERO – MAYO 2020<sup>1</sup>**

**THE LATIN AMERICAN INTEGRATED MARKET - MILA - IN TIME OF COVID -19.  
ANALYSIS JANUARY - MAY 2020**

Carlos Fernando Doria Sierra<sup>2</sup>  
William Niebles Nuñez<sup>3</sup>

**Resumen**

Este trabajo tiene como objetivo la descripción del comportamiento de los índices de las bolsas de valores que conforman el Mercado Integrado Latinoamericano en los primeros cinco meses del año 2020 en una aproximación por establecer el impacto de la pandemia generada por el virus COVID-19 que conllevó a la implementación de medidas de aislamiento y cuarentena en varios países que terminó afectando los mercados, mediante un análisis horizontal se estableció la variación porcentual mensual de los contagios para cada país de igual forma el cambio relativo de los diferentes índices bursátiles, se aprecia cómo impacta de manera significativa la propagación a nivel global en el comportamiento de los mercados accionarios estudiados, evidenciando la fuerte caída específicamente en las postrimerías del anuncio por la Organización Mundial de la Salud que implicaba el confinamiento y por ende la parálisis de diferentes actividades económicas, es importante destacar como un factor coyuntural repercute en la economía regional y mundial.

**Palabras claves:** Córdid-19, índice, bursátil, integración, contagio, variación, pandemia.

**Abstract**

This work aims to describe the behavior of the indices of the stock exchanges that make up the Latin American Integrated Market in the first five months of 2020 in an approximation to establish the impact of the pandemic generated by the COVID-19 virus that entailed to the implementation of isolation and quarantine measures in several countries that ended up affecting the markets, through a horizontal analysis the monthly percentage variation of infections was established for each country in the same way the relative change of the different stock market indices, it was appreciated how it impacted significantly the global spread in the behavior of the stock markets studied, evidencing the sharp drop specifically in the aftermath of the announcement by the World Health Organization that implied the confinement and therefore the paralysis of different economic activities, it is important stand out as a conjunctural factor reverberates in the regional and global economy.

Fecha de recepción: Junio de 2020 / Fecha de aceptación en forma revisada: Octubre de 2020

<sup>1</sup> Investigación Efectos del COVID-19 en mercados financieros de latinoamericana. Programa Administración En Finanzas y Negocios Internacionales. Universidad de Córdoba.

<sup>2</sup> Magister Ciencias Económicas. Especialista Gerencia Empresarial. Economista. Docente de planta Universidad de Córdoba Colombia. cdorias@correo.unicordoba.edu.co. <https://orcid.org/0000-0002-5755-9142>. Cvlac: 0001428336201107072112

<sup>3</sup> Doctor en Ciencias Gerenciales, Magister en Dirección Estratégica, Administrador de Empresas. Docente de la Universidad de Sucre. ORCID: 0000-0001-9411-4583. Email: william.niebles@unisucre.edu.co

**Key words:** C6vid-19, index, stock market, integration, contagion, variation. pandemic  
JEL G01, G15, I15.

### Introducci6n

La propagaci6n a nivel global del coronavirus COVID-19 ha desatado una crisis econ6mica mundial debido a las medidas sanitarias, de cuarentena y aislamiento que han tenido que imponer los pa6ses, por recomendaci6n de la Organizaci6n Mundial de la Salud –OMS, en la b6squeda de disminuir la propagaci6n de la enfermedad dado el alto riesgo de contagio por contacto personal.

Las medidas adoptadas implican la par6lisis total de muchas actividades mediante el cierre de f6bricas, establecimientos de comercio, de servicios, de transporte, educativos, tur6sticos, de recreaci6n y diversi6n, provocando un shock econ6mico por factores coyunturales, no asociado propiamente a factores econ6micos como en otras crisis, en las cuales pese a los efectos adversos el aparato productivo continuaba a menor ritmo seg6n la afectaci6n del sector al que pertenecieran, pero no se paralizaba casi en su totalidad.

Con el presente trabajo se busca realizar un an6lisis b6sico del comportamiento de las bolsas de valores que conforman el Mercado Integrado Latinoamericano conocido como MILA, este trabajo es descriptivo por lo que expone como ha sido el comportamiento de los 6ndices burs6til como term6metro del impacto del virus en este mercado regional.

Adem6s de esta introducci6n el trabajo contiene un capitulo con la evoluci6n del COVID-19 en el mundo en general y espec6fico en lo referente a los pa6ses integrantes del MILA, mostrando la evoluci6n en los cinco meses de an6lisis. En un capitulo siguiente se hace una descripci6n puntual del Mercado Integrado Latinoamericano, las bolsas de valores que los conforman y los respectivos 6ndices burs6tiles que los identifican. A continuaci6n, se hace un an6lisis del comportamiento de las cotizaciones de los diferentes 6ndices relacionado con el avance de la propagaci6n del virus como una aproximaci6n al impacto generado en el muy corto plazo, se finaliza con las conclusiones.

### Covid-19 la pandemia

El comienzo de una enfermedad desconocida que afecta el sistema respiratorio, se dio inicialmente en China, desde diciembre de 2019 se identificaron los primeros casos de una neumon6a de origen desconocido, espec6ficamente en Wuhan, capital de la provincia de Hubei (Manrique-Abril, et al. 2020).

Un nuevo brote de coronavirus surgi6 el 31 de diciembre de 2019 en Wuhan, China, causando conmoci6n entre la comunidad m6dica y el resto del mundo. Se denomin6 2019-nCoV a esta nueva especie de coronavirus que caus6 un gran n6mero de casos de contagios y fallecimientos en China y en cantidad creciente fuera de ella, convirti6ndose en una emergencia de salud p6blica a nivel mundial (Palacios Cruz, et al. 2020).

Seg6n Li, et al. (2020):

*On December 29, 2019, the first 4 cases reported, all linked to the Huanan (Southern China) Seafood Wholesale Market, were identified by local hospitals using a surveillance mechanism for “pneumonia of unknown etiology” that was established in the wake of the 2003 severe acute respiratory syndrome (SARS) outbreak with the aim of allowing timely identification of novel pathogens such as 2019-nCoV. (P. 1200)*

Al ser observado en microscopio electr6nico su apariencia es semejante a una corona por lo que se le denomina coronavirus (Arag6n – Nogales, et al. 2020). Los coronavirus est6n conformados por una extensa familia de virus causantes de afecciones, desde el resfriado com6n hasta enfermedades m6s graves, entre los que se encuentran “el coronavirus causante del s6ndrome respiratorio de Oriente Medio (MERS-CoV) y el s6ndrome respiratorio agudo severo (SRAS-

CoV). Un nuevo coronavirus es una nueva cepa de coronavirus que no se había encontrado antes en el ser humano”, (OMS, 2020).

Para Huang, et al. (2020):

Los coronavirus son virus envueltos de ARN de sentido positivo no segmentados que pertenecen a la familia Coronaviridae y al orden Nidovirales, y se distribuyen ampliamente en humanos y otros mamíferos, originando múltiples afecciones que van desde una gripe «común» hasta la muerte. (P. 497)

En el boletín ABCÉ NUEVO CORONAVIRUS (COVID-19) DE CHINA, el Ministerio de Salud de Colombia, informa que:

los coronavirus (CoV) son virus que surgen periódicamente en diferentes áreas del mundo y que causan Infección Respiratoria Aguda (IRA) de leve a grave, en personas y animales. Los virus se transmiten entre animales y de allí podrían infectar a los humanos. A medida que mejoran las capacidades técnicas para detección y la vigilancia de los países, es probable que se identifiquen más coronavirus (Ministerio de Salud, 2020).

El contagio comenzó su expansión en enero de 2020 en China y traspaso fronteras, se reportaron casos en por lo menos 34 provincias. Algunos países vecinos como Tailandia, Japón y otros más han registrado casos importados, de acuerdo con informe de la Organización Mundial de la Salud (Ramos, 2020). Según Manrique-Abril, et al. (2020), en febrero se incrementa rápidamente la enfermedad Covid-19 reportándose cerca de 80.000 casos y 2.800 muertes en toda China. Alemania, Italia y España son los primeros países europeos donde se identifican casos, lo cual conlleva a declarar como una Emergencia de Salud Pública de Importancia Internacional (ESPII), el brote de SARS-CoV-2 por parte de la Organización Mundial de la Salud, además la rápida expansión del virus por otros países de Asia, Europa, África, América y Oceanía hace que el 11 de marzo de 2020 la OMS declare la pandemia global (Manrique, et al. 2020).

**Tabla 1**

*Número de infectados y fallecidos por COVID-19 a nivel mundial*

	<b>Infectados</b>	<b>Variación</b>	<b>Fallecidos</b>	<b>Tasa de fallecimiento</b>
<b>ene-31</b>	9.847	9.806	213	2,16%
<b>feb-29</b>	85.951	76.104	2.941	3,42%
<b>mar-31</b>	754.933	668.982	36.522	4,84%
<b>abr-30</b>	3.096.626	2.341.693	223.198	7,21%
<b>may-31</b>	5.956.883	2.860.257	366.409	6,15%

Fuente: OMS

Se presenta en la Tabla 1. la evolución de contagiados, a nivel mundial asciende de manera vertiginosa en los meses iniciales del año, de 9.847 casos al finalizar enero se pasa a 85.951 al fin de febrero, crecimiento del 772,9%; en el mes de marzo el incremento es de 778,3% al completar 754.933; en abril la variación fue 310,2%, llegando a 3'096.626 contagiados al finalizar ese mes, haciendo un corte a mayo los infectados son 5'956.883.

El fallecimiento producto del COVID-19 presenta una tasa de fallecidos con respecto a los infectados inicialmente del 2,16% en enero, siendo el mes de abril 7,21% la mayor. La variación porcentual de decesos en el mes de enero es de 1.280,8% al pasar de 213 a 2941, es de 1.141,8% en marzo al incrementar de 2.941 a 36.522 decesos, en abril se llega a las 223.198 fallecidos, incremento de 551,1%. A 31 de mayo los casos mortales son 366.409, lo que muestra la evolución exponencial de víctimas del virus.

**Figura 1.***Casos COVID-19 en el mundo.*

Fuente: Elaboración propia con datos OMS (2020)

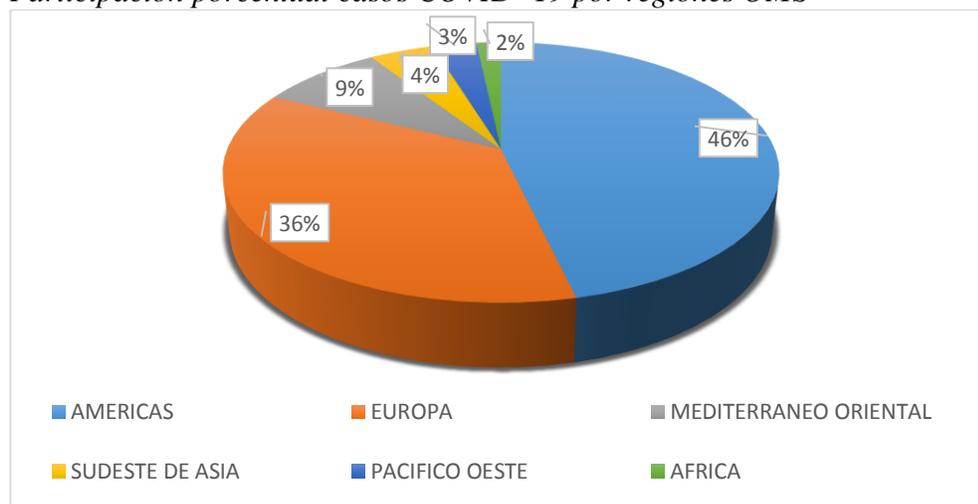
La Organización Mundial de la Salud divide al planeta en seis regiones para efectos de su información estadística y atención sanitaria, Tabla 2. Los casos de Covid-19 que iniciaron en China perteneciente al Pacífico Oeste ascienden a 31 mayo en esta región a 182.527 casos, representando el 3,06% del total de infectados; la mayoría pertenecen a la región Américas y Europa, con 46,35% y 35,99% respectivamente, para un total de 4'905.780 casos positivos en estas dos reuniones equivalente al 82,34%. El Mediterráneo Oriental con 505.001 equivale al 4,43%, El Sudeste de Asia aporta el 4,43% y África con 100.610 casos es la región de menos contagios a la fecha, como se ve en la Figura 2.

**Tabla 2***Número infectados por regiones a nivel mundial*

<b>Total casos a mayo 31</b>	
Américas	2.761.755
Europa	2.144.025
Mediterráneo oriental	505.001
Sudeste de Asia	264.015
Pacifico oeste	182.527
África	100.610
<b>Total</b>	<b>5.957.933</b>

Fuente: OMS

La región Américas presenta a mayo 31 el mayor número de contagiados, Estados Unidos, con 1'734.040, es el país de mayor infectados en esta parte del mundo el 62,79% de la región y 29,1% del total mundial.

**Figura 2***Participación porcentual casos COVID -19 por regiones OMS*

Fuente: Elaboración propia con datos de OMS (2020)

### **Mercado Integrado Latinoamericano y bolsas de valores participantes.**

En el proceso de globalización la integración económica es fundamental al permitir establecer condiciones favorables para la ampliación de mercados, mediante acuerdos que van desde la eliminación de aranceles a actividades específicas hasta la unión económica plena.

Según Vargas y Bayardo (2013):

La integración, a su vez, puede ser una buena estrategia para el crecimiento de las ventas en la medida que se desarrollan nuevos mercados; pero este crecimiento depende de tratados entre naciones, así como de las políticas internas de los países frente a las multinacionales e inversionistas extranjeros. (P. 114)

Los procesos de integración se relacionan primordialmente con el intercambio de mercancías, no obstante, se han venido realizando alianzas integradoras en los mercados financieros entre los que se destaca la unión de bolsas de valores.

Para Sandoval, et al. (2015):

El MILA es el resultado de un proyecto de integración de mercados bursátiles que involucra a Chile, Colombia y Perú, con el objetivo de fomentar el desarrollo de los mercados de valores locales y la generación de negocios financieros entre los participantes de dichos países, logrando una mayor competitividad para estos respecto a la renta variable internacional. Cabe agregar que, si bien el MILA no implica la integración societaria ni operativa plena de las bolsas y en una primera etapa solo cubrirá los mercados de renta variable, es un proyecto de integración que permitirá dotar de mayor profundidad a las Bolsas de Valores de los países firmantes. (P.74).

Con respecto a la integración financiera y movilidad de capitales “La internacionalización de las bolsas de valores ha tomado la forma de mercados ampliados con un mayor número de oferta de productos financieros, buscando así incrementar el comercio a través de los flujos de inversiones” (Vargas Pulido & Bayardo Martínez, 2013)

De acuerdo con Seraylán (2012):

El proyecto de integración de los mercados de valores de renta variable de Perú, Colombia y Chile tiene sus orígenes en el año 2008, inicialmente por interés del sector privado,

particularmente de la Bolsa de Valores de Lima S.A. (BVL) y la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (BVC), a las que se sumaron las entidades de depósito de valores de los mercados de estas bolsas, CAVALI S.A. ICLV y el Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL S.A.). Posteriormente, en el año 2009, se sumaron la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS) y el Depósito Central de Valores S.A. de Chile (DCV). (P. 215 - 216)

En la página web del MILA en su reseña histórica:

El Mercado Integrado Latinoamericano MILA es el resultado del acuerdo firmado entre la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Colombia y la Bolsa de Valores de Lima, así como de los depósitos DECEVAL, DCV y CAVALI, las cuales, desde 2009, iniciaron el proceso de creación de un mercado regional para la negociación de títulos de renta variable de los tres países.

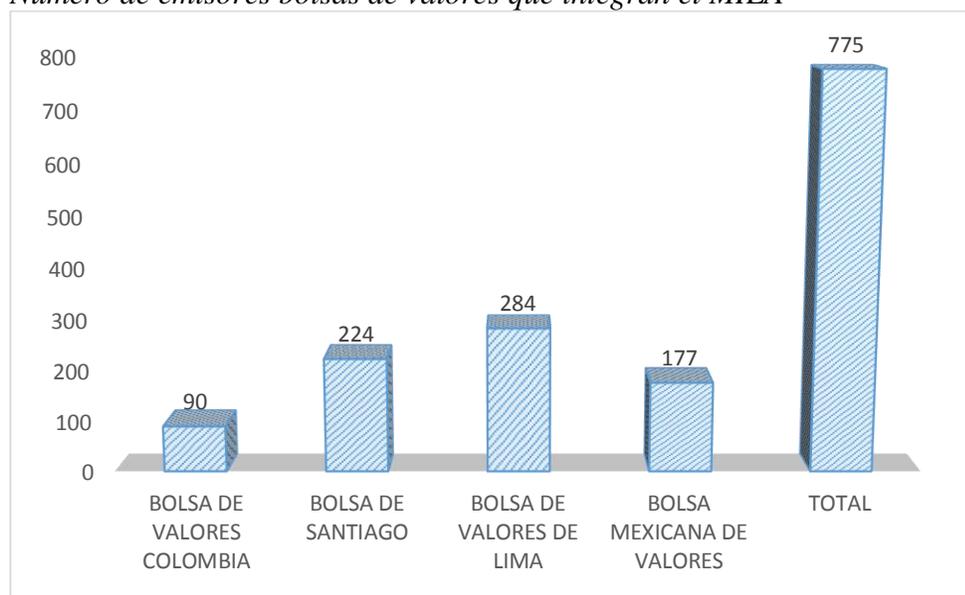
Tras varios meses de trabajo conjunto, en el que participaron los principales actores de los tres mercados y los gobiernos de cada país, el 30 de mayo de 2011 MILA entró en operación para abrir un mundo de oportunidades a inversionistas e intermediarios de Chile, Colombia y Perú, quienes desde entonces pueden comprar y vender las acciones de las tres plazas bursátiles, simplemente a través de un intermediario local.

En junio de 2014, en el marco de una reunión de la Alianza del Pacífico, Bolsa Mexicana de Valores e INDEVAL oficializaron su incorporación a MILA, realizando la primera transacción con este mercado, el 2 de diciembre de 2014. (MILA, 2011).

Los valores listados en las bolsas que integran el MILA son quinientos setenta y cinco, correspondiente a Bolsa Mexicana de Valores ciento setenta y siete, Bolsa de Valores de Colombia noventa, Bolsa de Valores de Santiago doscientos veinticuatro y Bolsa de Valores de Lima doscientos ochenta y cuatro.

### Figura 5

*Número de emisores bolsas de valores que integran el MILA*

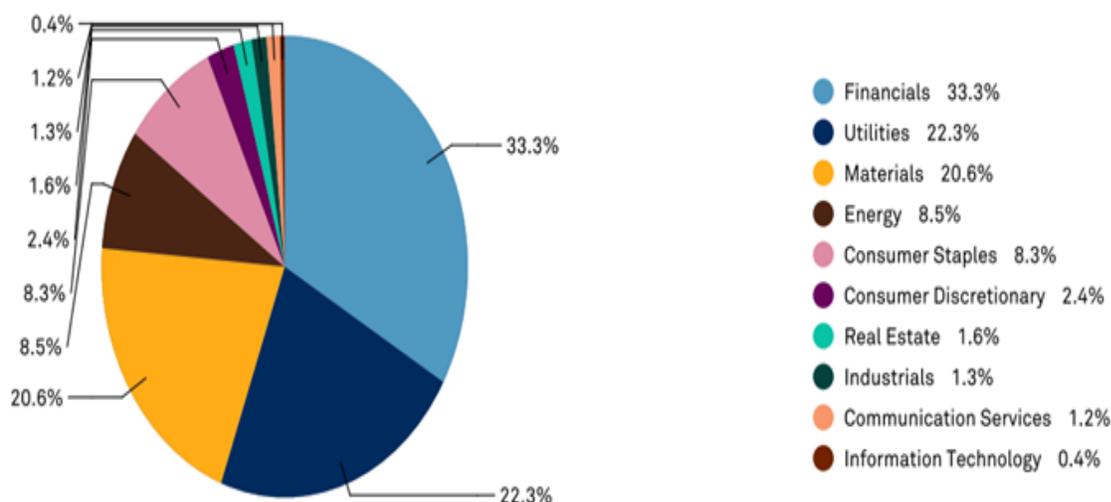


Fuente: Elaboración propia con datos Mila (2020)

Como se aprecia en la Figura 6, El índice S & P MILA Andina 40 está distribuido en diferentes sectores que permiten la diversificación de portafolio a los inversionistas, está constituido por treinta y nueve emisores, aportados veintitrés por Chile, once por Colombia y 5 por Perú.

**Figura 6**

*Participación sectores que integran el índice S & P MILA Andina 40*



Fuente: Adaptada de S&P Indices.

### ***Bolsa De Valores De Colombia***

La Bolsa de Valores de Colombia es una sociedad anónima de carácter privado sus accionistas son los comisionistas de bolsa, su creación data del tres de julio de 2001 después de fusionarse las Bolsa de Bogotá, Bolsa de Medellín y la Bolsa de Occidente – Cali, administra los mercados de renta fija, acciones y derivados.

En la página de BVC establece su perfil:

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) es el operador líder de la infraestructura del mercado de capitales colombiano con presencia en toda la cadena de valor. BVC ofrece soluciones y servicios de Pre-negociación ( servicios al emisor y emisiones ), Negociación ( acceso, transaccional y registro ), Pos-negociación ( compensación, liquidación, custodia y administración de valores ), Información ( Información de mercado y proveduría de precios ) y Tecnología ( implementación de sistemas de Corebancario, mercado de capitales y soluciones digitales ) en los mercados de renta variable, renta fija, derivados y divisas de manera directa o a través de sus filiales e inversiones

El indicador representativo de la Bolsa de Valores de Colombia es el COLCAP, en la Tabla 5. Se observa la canasta de emisores que lo conforman.

De acuerdo con la Bolsa de Valores de Colombia el COLCAP:

Es un indicador que refleja las variaciones de los precios de las veinte acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), donde el valor de Capitalización Bursátil ajustada de cada compañía determina su participación dentro del índice. El valor base del

COLCAP es de 1.000 puntos, registrados al inicio de la rueda del 15 de Enero de 2008. (Bolsa de Valores de Colombia, 2011)

**Tabla 5**

*Canasta Colcap*

Nemotécnico	Emisor
Bcolombia	Bancolombia s.a.
Bogotá	Banco de Bogotá s.a.
Bvc	Bolsa de Valores de Colombia s.a.
Celsia	Celsia s.a e.s.p
Cemargos	Cementos Argos s.a.
Clh	Cemex Latam Holding
Cnec	Canacol Energy ltd
Corficolf	Corporación Financiera Colombiana s.a.
Ecopetrol	Ecopetrol s.a.
Exito	Almacenes Exito s.a.
Geb	Grupo Energia Bogotá s.a. e.s.p.
Grupoargos	Grupo Argos s.a.
Gruposura	Grupo Inversiones Suramericana
Isa	Interconexión Eléctrica s.a. e.s.p.
Mineros	Mineros s.a.
Nutresa	Grupo Nutresa s.a
Pfaval	Grupo Aval Acciones y Valores s.a.
Pfbcolom	Bancolombia s.a.
Pfcemargos	Cementos Argos s.a.
Pfdavvnda	Banco Davivienda s.a
Pfgrupoarg	Grupo Argos s.a.
Pfgrupsura	Grupo Inversiones Suramericana
Promigas	Promigas s.a. e.s.p.

***Bolsa de Valores de Santiago***

El 27 de noviembre de 1893 fue fundada la Bolsa de Valores de Santiago, en sus diversos mercados se transan acciones, instrumentos de renta fija, valores de intermediación financiera, cuotas de fondos y títulos extranjeros (Bolsa de Santiago, 2020).

El índice representativo es el IPSA, Índice de Precios Selectivo de Acciones, de acuerdo con la Comisión para el Mercado financiero:

Este índice está conformado por las cuarenta compañías más líquidas de acuerdo a las variaciones de precios de cuarenta compañías más líquidas que cotizan en la respectiva bolsa. Al principio de cada año se renueva la base del índice tomando el valor 100 La base del índice se renueva, el último día hábil del mes de diciembre del año anterior. El índice se construye ponderando el patrimonio bursátil (valor en bolsa) ajustado por el free-float. (Comisión para el Mercado Financiero, s.f.)

En la tabla 6. Se detallan los emisores que conforman la canasta El IPSA, en el año 1977 el índice se calcula por primera tomando un valor base de 1.000 puntos.

**Tabla 6**

*Canasta Ipsa*

Emisor	Nemotécnico
Aes gener s.a.	Aesgener
Aguas Andinas s.a.	Aguas-a
Banco de Chile	Chile
Banco de Crédito e Inversiones	Bci
Banco Santander Chile	Bsantander
Cap - cia aceros del Pacifico	Cap
Cencosud sa	Cencosud
Colbun sa	Colbun
Compañía Cervecerías Unidas s.a.	Ccu
Compañía Sud Americana de Vapores s.a.	Vapores
Embotelladora Andina sa b	Andina-b
Empresa Nacional de Telecomunicaciones s.a. (entel)	Entel
Empresas cmpc sa	Cmpc
Empresas copec sa	Copec
Enel Américas s.a.	Enelam
Enel Chile s.a.	Enelchile
Engie Energía Chile s.a.	Ecl
Grupo Security sa	Security
Inversiones Aguas Metropolitanas sa	Iam
Inversiones la Construcción s.a.	Ilc
Itau Corpbanca s.a.	Itaucorp
Latam Airlines Group s.a.	Ltm
Parque Arauco sa	Parauco
Plaza sa	Mallplaza
Ripley corp sa	Ripley
Saci Falabella	Falabella
Salfacorp	Salfacorp
Sonda	Sonda
Soquimich - Sociedad Química y Minera de Chile sa b	Sqm-b
Viña Concha y Toro sa	Conchatoro

***Bolsa de Valores de Lima***

Es una sociedad anónima de carácter privado desde el año 1998, la conformación del Índice de Cotizaciones BVL está determinado por el índice de liquidez de las acciones que los integran, basado en un cálculo realizado en los meses de julio y diciembre considerando el monto efectivo negociado, número de operaciones y frecuencia de cotización de los valores de renta variable negociados.

En el año 2015 se implementó los nuevos Índices S&P/BVL resultado de la alianza entre la Bolsa de Valores de Lima y la compañía Standard and Poor's, pasando ésta a encargarse plenamente del proceso de selección de los títulos reconociéndole las bondades del índice de

liquidez BVL, especialmente en lo que se refiere al proceso de reconocimiento de la negociación atípica. Debido a esto, la Bolsa de Valores de Lima prosigue el cálculo de los índices de liquidez para los valores de renta variable, siendo los mismos utilizados en el proceso de elección de valores de la composición de las carteras de los diferentes índices S&P/BVL, para los rebalances anuales que se realizan en marzo y setiembre, la composición de la canasta se aprecia en la Tabla 7. (Bolsa de Valores de Lima, s.f.).

**Tabla 7**  
*Canasta BVL*

Emisores índice BVL	
Alicorp sa	Inretail Perú corp
Alicorp sa inv.	Inversiones Centenario
Andino Investments Holdings sa	Luz del sur sa
Austral grupo sa	Minera Milpo
Bbva Continental	Minera Milpo inv
Bolsa de Valores de Lima sa	Minsur s.a. inv
Candente Cooper corp.	Panoro Minerals ltd.
Cementos Pacasmayo s.a.a.	Ppx Mining corp
Compañía de minas Buenaventura s.a.a.	Refinería la Pampilla s.a.a a.
Compañía Minera Atacocha s.a.a. b.	Rimac seguros y reaseguros
Corporación Aceros Arequipa s.a.	Sociedad minera cerro verde sa
Corporación Aceros Arequipa s.a. inv.	Sociedad minera el Brocal s.a.a
Credicorp limited	Southern Copper corp.
Edegel sa	Trevali Mining Corporation
Empresa Agro Indl Casa Grande	Ucp backus & johnston s.a.a. b
Empresa Agroindustrial Polmaca s.a.a.	Ucp backus & johnston s.a.a. inv.
Empresa Siderúrgica del Perú s.a.a.	Union Andina de Cementos s.a.a.
Enel Distribución Perú	Volcan Compañía Minera s.a.a. a
Engie Energía Perú sa	Volcan Compañía Minera s.a.a. b
Ferreycorp s.a.a.	Grana y Montero

### *Bolsa De Valores De México*

la Bolsa Nacional, es una entidad financiera privada fundada el 31 de octubre de. El indicador oficial de la evolución del mercado accionario es el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), mide el rendimiento de las acciones de mayor tamaño y liquidez listadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

Standard and Poor's (S&P) realiza el cálculo del IPC a partir de resultados de la sesión cotidiana de remates, tomando como referencia treinta y cinco emisoras de distintos sectores de la economía, detallados en la Tabla 8. (Bolsa Mexicana de Valores, s.f.)

**Tabla 8**  
*Canasta IPC*

EMISOR	NEMOTECNICO
Alfa SA A	Alfa a
Alea SA	Alea *
America Movil SAB de CV L	Amx l
Arca Continental, SAB de CV	Ac *

Banco del Bajío, S.A.	Bbajío o
Becele, S.A. De C.V.	Cuervo *
Bolsa Mexicana de Valores SA de CV	Bolsa a
Cemex SA CPO	Cemex cpo
Coca-Cola Femsa SAB de CV UBL	Kof ubl
Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. DE C.V.	Vesta *
El Puerto de Liverpool SAB de CV	Livepol c-1
Fomento Económico Mexicano S.A.B. de C.V.	Femsa ubd
Genomma Lab Internacional SA de CV	Lab b
Genera SAB de CV	Genera *
Gruma SAB B	Gruma b
Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V.	Oma b
Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.	Gap b
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV B	Asur b
Grupo Bimbo S.A.B.	Bimbo a
Grupo Carso SAB de CV	Gcarso a1
Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV	Gcc *
Grupo Elektra S.A.B. de C.V.	Elektra *
Grupo Financiero Banorte O	Gfnorte o
Grupo Financiero Inbursa O	Gfinbur o
Grupo México SAB de CV B	Gmexico b
Grupo Televisa SAB CPO	Tlevisa cpo
Industrias Penoles	Pe&oles *
Infraestructura Energética Nova S.A.B. de C.V.	Ienova *
Kimberly Clark de México S.A.B. de C.V. A	Kimber a
Megacable Holdings SAB de CV	Mega cpo
ORBIA ADVANCE CORPORATION SAB de CV	Orbia *
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	Pinfra *
Qualitas Controladora S.A.B de C.V.	Q *
Telesites S.A.B. de C.V.	Sites b-1
Walmart de México SAB de CV	Walmex *

### **Metodología**

En este estudio descriptivo se considera el comportamiento bursátil derivado de lo acontecido por la pandemia mundial, para lo cual se delimita a las bolsas de valores que conforman el Mercado Integrado Latinoamericano y sus respectivos países, con base en la información suministrada por la OMS sobre el número de contagios y fallecimientos acaecidos por el virus Covid-19 se establece la variación en términos absolutos y relativos del número de contagiados y fallecido en cada país durante el período en estudio. De igual forma se analiza la evolución presentada de los índices bursátiles para establecer una comparación entre sus cotizaciones, el avance de los infectados y la toma de medidas con la finalidad de contrarrestar la pandemia. La información proviene de fuentes institucionales que organizada permite describirla y compararla de acuerdo al objetivo buscado.

### **Resultados**

La Organización Mundial de la Salud, declara la pandemia mundial el día 11 de marzo, la mayoría de países adoptan medidas que incluyen la cuarentena y aislamiento en casa, por ende, se da un frenazo en las actividades productivas. El efecto de la enfermedad COVID-19 en la

economía mundial se ve reflejada en la caída de las bolsas de valores en el mes de marzo ante las expectativas producto de la propagación del virus a nivel mundial. Mediante una revisión de literatura, Agudelo, et al. (2018) manifiestan que “la actividad bursátil está determinada por variables de mercado y variables exógenas como los rendimientos pasados, la volatilidad de los mercados, anuncios macroeconómicos, política monetaria, cambios estructurales y el comportamiento de la propia actividad bursátil en períodos anteriores”.(P.12).

Desde la segunda quincena del mes de febrero se observa el inicio del descenso en las cotizaciones de los índices bursátiles, tanto del Mila como cada uno de los índices de las bolsas que lo integran, presentándose una caída vertiginosa desde los días cuatro y cinco de marzo llegando a tocar fondo el día dieciocho del mismo mes, lo cual se detalla a continuación en el análisis de la evolución de la enfermedad Covid-19 en contagios y fallecimientos, de igual forma el comportamiento de los índices representativos en cada mercado bursátil.

### **Covid-19 en los países integrantes del MILA**

Los países latinoamericanos integrantes del MILA, se ven afectados iniciando contagios en México el 28 de febrero con dos reportes y el 19 de marzo el primer fallecido, en el mes de marzo se inician los contagios en Chile el día 3 se reporta el primer caso y el 21 del mismo mes el primer deceso, en Colombia el 6 de marzo primer caso y el 23 dos fallecidos inicialmente, en Perú el 7 de marzo se inicia con el reporte de seis casos y el 20 con dos fallecimientos.

Observando la Tabla 3, al igual que a nivel global en Chile, Colombia, Perú y México se da una expansión del virus en los meses de abril y mayo, Figura 3., el total de casos en los cuatro países llega a 354.458 en mayo 31, cifra bastante distante de los 4.996 infectados reportados en marzo.

**Tabla 3**

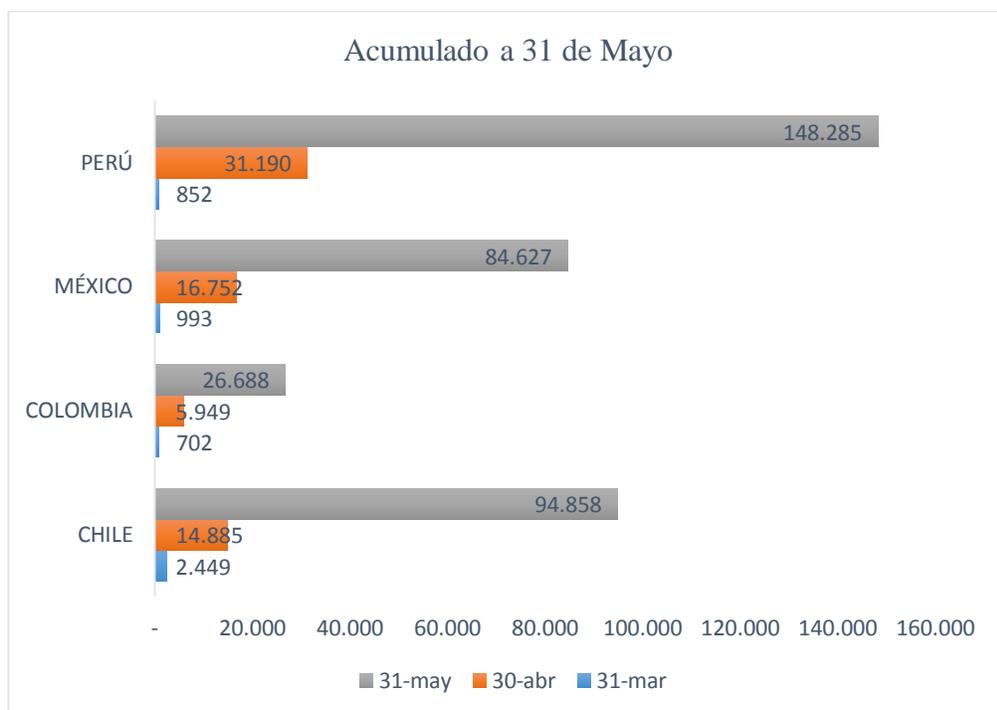
*Número infectados países MILA*

	Infectados países Mila acumulado mensual				
	Chile	Colombia	México	Perú	Total
<b>31-mar</b>	2.449	702	993	852	4.996
<b>30-abr</b>	14.885	5.949	16.752	31.190	68.776
<b>31-may</b>	94.858	26.688	84.627	148.285	354.458

Fuente: OMS

**Figura 3**

*Evolución casos COVID-19 países MILA*

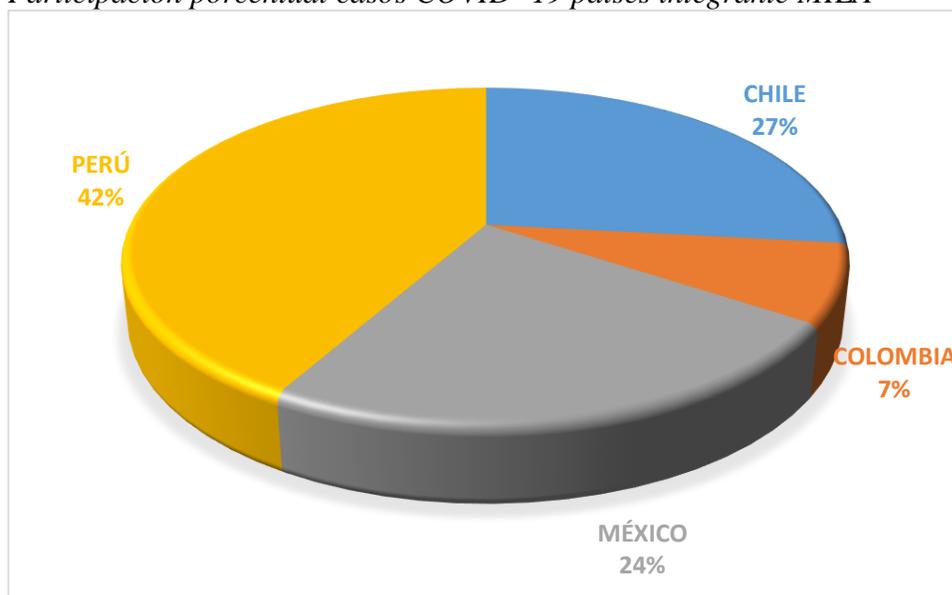


Fuente: Elaboración propia con datos de OMS (2020)

El país más afectado es Perú con el 41,83% del grupo, seguido de Chile con 26,76%, México 23,88% y Colombia con 7,53%, se destaca en el manejo de la pandemia en este grupo de países y a nivel latinoamericano, tal como lo muestra la Figura 4.

#### Figura 4

Participación porcentual casos COVID -19 países integrante MILA



Fuente: Elaboración propia con datos de OMS (2020)

Los fallecidos en los cuatro países suman 15.495 a 31 de mayo, el país con mayor fallecidos es México 9.415 equivalente al 60,76%; Perú representa 27,30% con 4.230 decesos, Chile 997

corresponden al 6,43% y Colombia con 853 decesos, el 5,51% del total de los países del MILA, de acuerdo con datos Tabla 4.

La pandemia en los países en análisis se manifestó con mayor intensidad en fechas similares en el período de estudio, el día pico de infectados fue el 31 de mayo para el caso de Colombia y Perú con 1.322 y 6.506 casos respectivamente, fecha muy cercana a la de México que fue el día 29 de mayo con 3.463, mientras en Chile con 8.420 casos el día 23 de mayo presenta el mayor número de positivos de la enfermedad.

**Tabla 4**

*Fallecidos COVID-19 países MILA*

<b>Fallecidos Covid-19</b>				
<b>Fecha</b>	Chile	Colombia	México	Perú
<b>31-mar</b>	8	10	16	11
<b>30-abr</b>	216	269	1.569	854
<b>31-may</b>	997	853	9.415	4.230

Fuente: OMS

El mayor número de fallecidos en México se presentó el 28 de mayo con 501; el día 29 de mayo en Perú con 195; Colombia con 37 y Chile con 86 coincidieron el día el 31 de mayo de más decesos, en el intervalo estudiado.

Otros datos de morbilidad y mortalidad teniendo en cuenta el acumulado total, muestra que los infectado por millón son 7.018 en Chile, 5.816 en Perú, 881 en México y en Colombia 747. En lo referente a las muertes por millón Perú es primero con 161, seguido de México con 105, Chile 86 y Colombia 24.

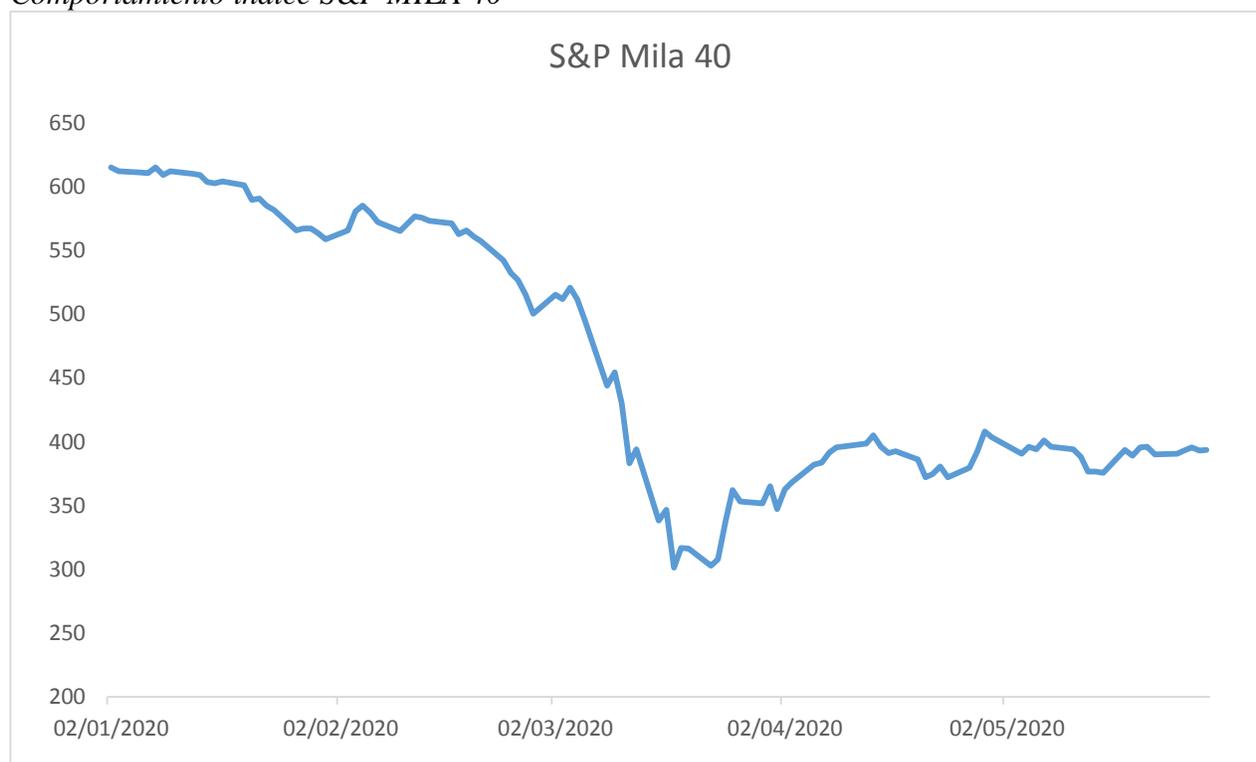
### **Efecto del Covid-19 en cotizaciones índices enero-mayo 2020.**

#### ***S&P Mila 40***

El índice varía durante lo corrido del año 2020, presentando una tendencia a la baja, inicia cotización 614,63 puntos el día dos de enero cayendo en el mes -9,18%, ya que cierra el último día del mes con 558,18 puntos. En el mes de febrero la caída es de -10,37%, pero es mayor el mes de marzo donde la caída es de -29,15% mes total. En los meses de abril presenta recuperación del 16,18% y 0,77% en abril y mayo respectivamente, no obstante, la leve recuperación la pérdida de valor de la cotización año corrido es de -35,98%.

#### **Figura 7**

### Comportamiento índice S&P MILA 40



Fuente: Elaboración propia con datos de S&P Indices. (S&P Global, 2020)

El impacto mayor se aprecia en las proximidades de la declaratoria de pandemia, entre el día cuatro de marzo y el dieciocho del mismo, la caída de cotización del MILA es de 42,12%, y hasta ese día se pierde la mitad del valor con respecto al inicio de año, -50,97%.

#### *Ipsa*

La Bolsa de Santiago inicia el año al alza en los primeros días del año presentado su mayor cotización 4.996,19 puntos el día diez de enero, al finalizar el mes la pérdida es -4,84%, en febrero aumenta a la pérdida -9,98% y se agudiza en el mes de marzo con -18,59%, se recupera en el abril al incrementar en el mes 16,26%, pero recae en mayo -8,3%. Entre el cuatro y dieciocho de marzo se desploma en -34,13% y acumulando a ese día una caída en el año de -40,14%. Para el año corrido hasta 31 de mayo la pérdida es de 24,08 %.

### Figura 8

### Comportamiento índice IPSA



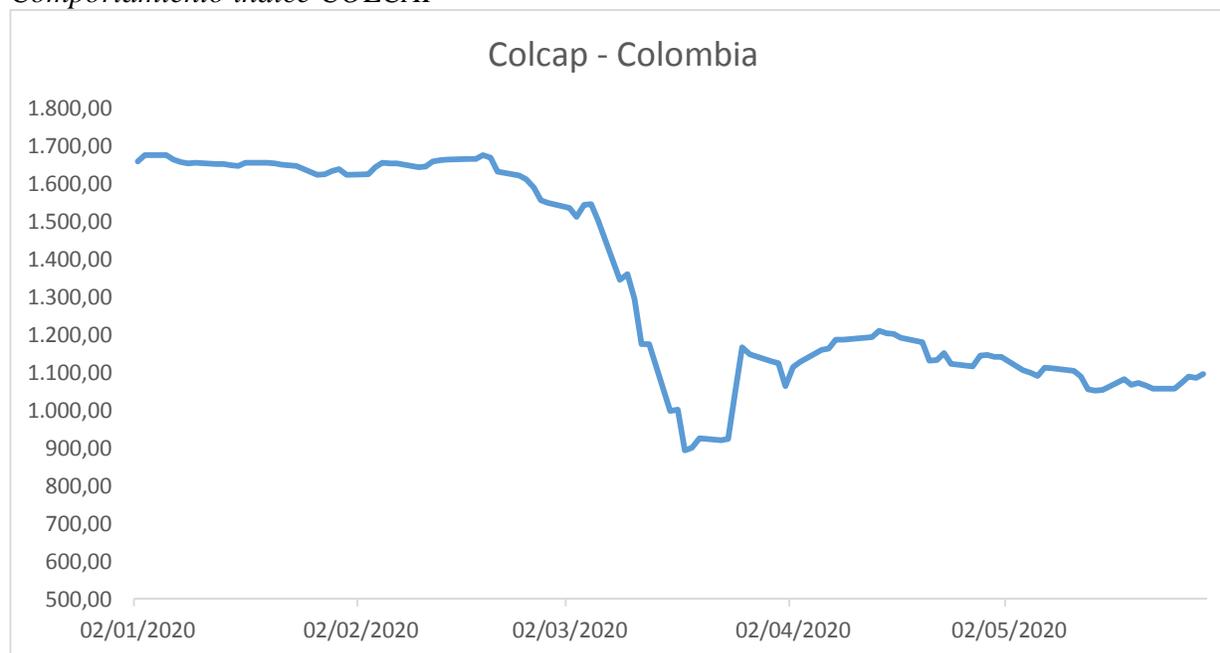
Fuente: Elaboración propia con datos de Expansion.com (Expansión, 2020)

### Colcap

El índice Colcap reacciona de igual forma a la situación global y particular del país, en el mes de febrero presenta una caída de -2,11%, incrementándose en febrero a -4,65% y resintiendo el efecto de la declaratoria de pandemia y cuarentena en el mes de marzo presentando caída de -26,86%, muestra leve recuperación del 7,43% en abril y nuevamente recae en -4,05% en mayo.

### Figura 9

#### Comportamiento índice COLCAP



Fuente: Elaboración propia con datos de Expansion.com (Expansión, 2020)

Específicamente en el período comprendido entre 5 y 18 de marzo, el índice Colcap cae -42,20%, y con respecto al inicio de año la caída hasta ese momento es de -46,10%, la reacción del mercado se hace evidente. A 31 de mayo la pérdida de valor del índice en lo corrido del año 2020 es de -33,94%.

### *Ipc*

La bolsa mexicana venía en descenso desde inicio de año, en enero su índice presentó retroceso en -0,74%, el menor entre los analizados, para el segundo mes del año la caída es de -6,31% y siguiendo el comportamiento general en marzo cae -18,05%, se recupera en abril con 8,25% de incremento y vuelve a una bajada de -0,95% en mayo. La bolsa de México muestra un lapso mayor en la caída de marzo, entre el 4 y 23 de marzo cae -24,05%, toca fondo cinco días después con respecto a sus similares. La caída entre el inicio del año y la cima del período es de -25,82%. En lo corrido del año la bolsa mexicana de valores ha perdido en su índice representativo 18,71%.

**Figura 10**  
*Comportamiento índice IPC*

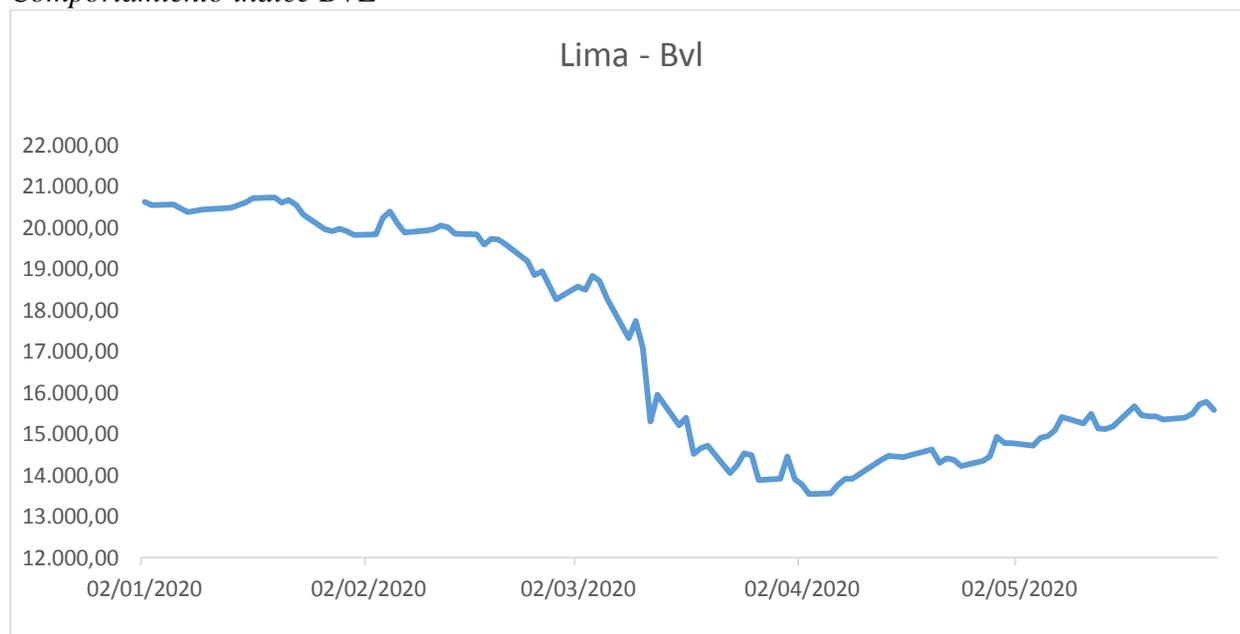


Fuente: Elaboración propia con datos de Expansion.com (Expansión, 2020)

### *Bvl*

La bolsa de Lima presenta el mes de enero caída de -3,87%, continua con descenso en febrero de -7,92% y toca fondo en el mes de marzo con -22,12%, presenta recuperación en abril de 6,32% y en mayo una recuperación del 105,42%, no obstante, no le permite alcanzar los niveles con que inicio año. Al igual que México el rompimiento fuerte del mercado se da entre el 4 y 23 de marzo, cayendo -25,41% y desde el inicio de año hasta esa fecha la caída es del -31,9%. En lo corrido del año la caída es de -24,48%.

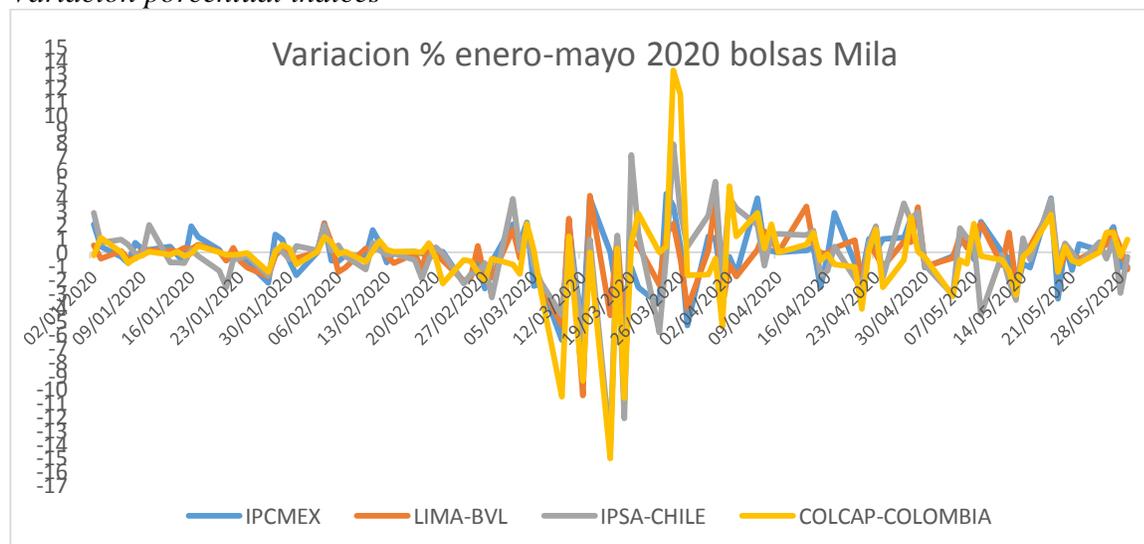
**Figura 11**  
*Comportamiento índice BVL*



Fuente: Elaboración propia con datos de Expansion.com (Expansión, 2020)

Se evidencia el efecto en las bolsas de valores integrantes del mercado MILA, al comparar descriptivamente la evolución de infección por COVID-19 y las cotizaciones de los índices se aprecia en la Figura 11, como en la medida que se genera la expectativa por lo incrementos de contagios, que conllevarían a un fuerte frenazo en muchas actividades económicas, el mercado bursátil presenta desplome y mayor volatilidad, agudizándose en los días cercanos a la declaratoria de calamidad pública y pandemia global.

**Figura 12**  
*Variación porcentual índices*



Fuente: Elaboración propia con datos de Expansion.com

Es de destacar que las medidas adoptadas implican la parálisis total de muchas actividades mediante el cierre de fábricas, establecimientos de comercio, de servicios, de transporte, educativos, turísticos, de recreación y diversión, provocando un shock económico por factores coyunturales, no asociado propiamente a factores propios de la dinámica económica como en otras crisis, en las cuales pese a los efectos adversos el aparato productivo continuaba a menor ritmo según la afectación del sector al que pertenecieran, pero no se paralizaba en su totalidad, por lo tanto el impacto en sí del COVID-19 en el mercado MILA y sus integrantes es resultado de los efectos en la economía y por ende en la actividad bursátil que además de estar determinada por variables de mercado se ve afectada por factores exógenos como en este caso las medidas necesarias de cuarentena, aislamiento y protección adoptadas para mitigar la propagación del virus.

**Tabla 9**

*Variaciones mensuales índices bursátiles MILA y Países*

	31-ene	29-feb	31-mar	30-abr	31-may
S & P Mila 40	-9,18%	-10,37%	-29,15%	16,18%	0,77%
Ipsa -Chile	-4,84%	-9,98%	-18,59%	16,26%	-8,30%
Colcap - Colombia	-2,11%	-4,65%	-26,86%	7,43%	-4,05%
Ipc - Mexico	-0,74%	-6,31%	-18,05%	8,25%	-0,95%
Bvl - Perú	-3,87%	-7,92%	-22,12%	6,32%	105,42%

Fuente: Elaboración propia con datos Expansión.com

### Conclusiones

Ante la situación caótica derivada de la pandemia el mundo económico siente los efectos que se reflejan inmediatamente en los mercados financieros locales y globales, manifestándose en la caída de las cotizaciones de las diferentes acciones de las empresas y por ende los índices bursátiles proyectan el sentir de los agentes económicos.

Al analizar el comportamiento del mercado bursátil de los países perteneciente al Mercado Integrado Latinoamericano se evidencia el efecto financiero por el virus COVID-19, una vez la Organización Mundial de la Salud declara la calamidad pública al considerar la propagación acelerada y generalizada como una pandemia.

En el mes de marzo comienza el aumento de la propagación del virus en los países integrantes del mercado MILA, de igual forma inicia el descenso en las cotizaciones de los índices bursátiles de la región y el mundo, se aprecia la caída vertiginosa oscilante entre un 30% y 50% intensificada en los días siguientes a la declaratoria por parte de la OMS.

El análisis realizado es del comportamiento en un periodo de cinco meses de la propagación del virus mediante el número de infectados y fallecidos e igual la variación en los índices bursátiles del mercado objeto de estudio, es una iniciativa que espera motivar a la realización de futuros trabajos de investigación que complementen el impacto en diferentes actividades económicas a medida que se tenga información de otras variables e indicadores económicos, financieros, laborales, y de resultados empresariales.

***La crisis presentada es una afectación coyuntural, exógena a la economía, no es una falla de modelo ni del sistema económico.***

### Referencias Bibliográficas

- Agudelo, D., Agudelo, D. A., & Pelaéz, J. (2018). Determinantes y pronóstico de la actividad bursátil del mercado accionario colombiano. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 4-28.
- Aragón -Nogales, R., Vargas-Almanza , I., & Miranda-Novales, M. (2020). COVID-19 por SARS-CoV-2 la nueva emergencia de salud. *Revista Mexicana de Pediatría*, 213-218.
- Bolsa de Santiago. (2020). <https://www.bolsadesantiago.com/>. Recuperado de [https://www.bolsadesantiago.com/historia\\_la\\_bolsa](https://www.bolsadesantiago.com/historia_la_bolsa)
- Bolsa de Valores de Colombia. (Marzo de 2011). <http://www.bvc.com.co>. Recuperado de [http://www.bvc.com.co/recursos/Files/Mercados/Indices\\_Accionarios/Nueva\\_Metodologia\\_Calculo\\_Indice\\_COLCAP.pdf](http://www.bvc.com.co/recursos/Files/Mercados/Indices_Accionarios/Nueva_Metodologia_Calculo_Indice_COLCAP.pdf)
- Bolsa de Valores de Colombia. (s.f.). <https://www.bvc.com.co/>. Recuperado de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/AcercaBVC/Perfil?action=dummy>
- Bolsa de Valores de Lima. (s.f.). <https://www.bvl.com.pe/>. Recuperado de <https://www.bvl.com.pe/estadist/IndLiq.html>
- Bolsa Mexicana de Valores. (s.f.). <https://blog.bmv.com.mx/>. Recuperado de <https://blog.bmv.com.mx/2019/03/21/el-indice-de-precios-y-cotizaciones/>
- Comisión para el Mercado Financiero. (s.f.). <https://www.cmfeduca.cl/>. Recuperado de <https://www.cmfeduca.cl/educa/600/w3-propertyvalue-734.html>
- Expansión. (2020). <https://www.expansion.com>. Recuperado de [https://www.expansion.com/mercados/cotizaciones/historicos/chileipsa\\_I.SS.html](https://www.expansion.com/mercados/cotizaciones/historicos/chileipsa_I.SS.html)
- Expansión. (2020). <https://www.expansion.com>. Recuperado de [https://www.expansion.com/mercados/cotizaciones/historicos/limaigra\\_I.LI.html](https://www.expansion.com/mercados/cotizaciones/historicos/limaigra_I.LI.html)
- Expansión. (2020). <https://www.expansion.com>. Recuperado de [https://www.expansion.com/mercados/cotizaciones/indices/chileipsa\\_I.SS.html](https://www.expansion.com/mercados/cotizaciones/indices/chileipsa_I.SS.html)
- Expansión. (8 de 06 de 2020). <https://www.expansion.com/>. Recuperado de [https://www.expansion.com/mercados/cotizaciones/historicos/colcap\\_I.COL.html#](https://www.expansion.com/mercados/cotizaciones/historicos/colcap_I.COL.html#)
- Huang, C., Wang, Y., Li, X., Zhao, J., & Hu, Y. (2020). Clinical features of patients infected with 2019 novel coronavirus in Wuhan, China. *Lancet*, 497-506.
- Li, Q., Guan, X., Wu, P., Wang, X., Zhou, L., Tong, Y., . . . Xiang, N. (2020). Early Transmission Dynamics in Wuhan, China, of Novel Coronavirus–Infected Pneumonia. *The New England Journal of Medicine*.
- Manrique-Abril, F. G., Agudelo-Calderon, C. A., González-Chordá, V. M., Gutierréz-Lesmes, O., Tellez-Piñeres, C. F., & Herrera-Amaya, G. (2020). Modelo Sir de la pandemia de covid-19 en Colombia. *Salud Pública*, 1-9.

- MILA. (30 de 5 de 2011). <http://mercadomila.com/>. Recuperado el 08 de 06 de 2020, de <http://mercadomila.com/quienes-somos/resena-historica/>
- Ministerio de Salud. (2020). <https://www.minsalud.gov.co>. Recuperado de <https://www.minsalud.gov.co>: <https://www.minsalud.gov.co/sites/rid/Lists/BibliotecaDigital/RIDE/VS/PP/ET/abece-coronavirus.pdf>
- Organización Mundial de la Salud. (Junio de 2020). <https://www.who.int/es>. Recuperado de <https://www.who.int/es/health-topics/coronavirus/coronavirus>
- Palacios Cruz, M., Santos, E., Velazquez Cervantes, M. A., & León Juárez, M. (2020). COVID-19, a worldwide public health emergency. *Revista Clínica Española*.
- Ramos, C. (2020). Covid-19: la nueva enfermedad. *Salud Pública de México*, 225-227.
- S&P Global. (07 de 06 de 2020). <https://www.spglobal.com>. Recuperado de <https://us.spindices.com/indices/equity/sp-mila-andean-40-index#overview>
- Sandoval Alamos, E., Vasquez-Párraga, A., & Sabat Arriagada, R. (2015). Integración de los Mercados Accionarios de Chile, Colombia y Perú en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA). *Innovar*, 71-84.
- Seraylán, M. (2012). La integración de mercados y depositarios centrales: experiencia del MILA. En F. Garcimartín, V. Lazen, M. Mora Hidalgo, J. Domínguez-Alcahud, J. R. Martínez Resano, M. Queiroga Reis, . . . A. Marián, *Estudio sobre los sistemas de registro, compensación y liquidación de valores en Iberoamérica* (págs. 215-232). Madrid.
- Vargas Pulido, W., & Bayardo Martínez, J. (2013). El Mila. Meradode integración entre Chile, Perú y Colombia. *REVISTA DE RELACIONES INTERNACIONALES, ESTRATEGIA Y SEGURIDAD*, 113-133.
- World Health Organization. (08 de 06 de 2020). <https://www.who.int/>. Recuperado de <https://covid19.who.int/>