

More diversity, better
investment opportunities



MILA
MERCADO INTEGRADO
LATINOAMERICANO

More countries, one market

Bolsa Comercio
SANTIAGO **dcv**

BVC

Deceval

BOLSA DE
VALORES
DE LIMA **BVL**

CAVALI

Agenda

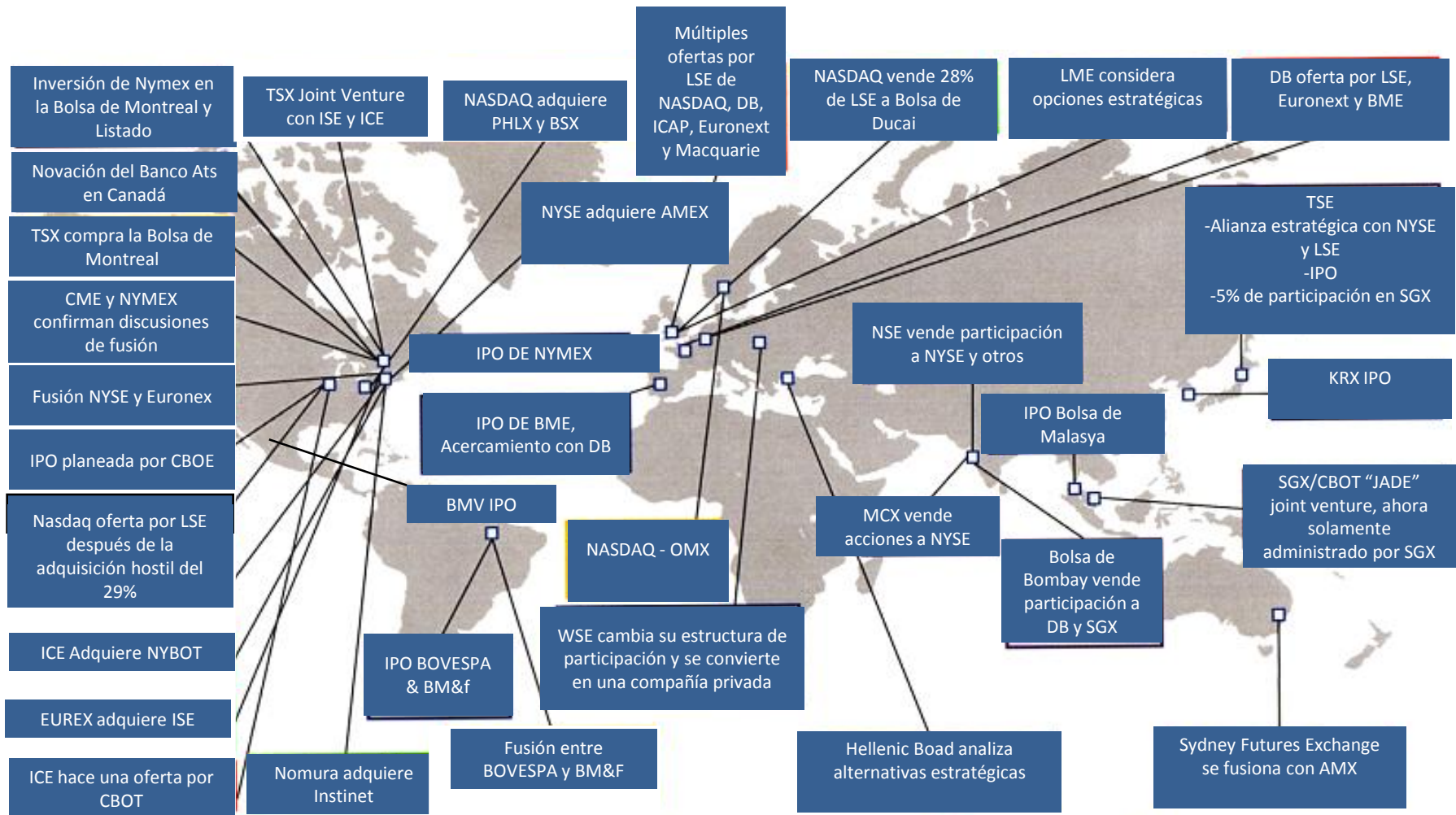


- 1. Antecedentes**
- 2. Objetivos y Beneficios de la integración**
- 3. Modelo General de MILA**
- 4. Regulación MILA**
- 5. Principales retos y oportunidades**
- 6. ¿Cómo va MILA?**



1. Antecedentes

Integraciones y alianzas en el mundo



Fuente BMV

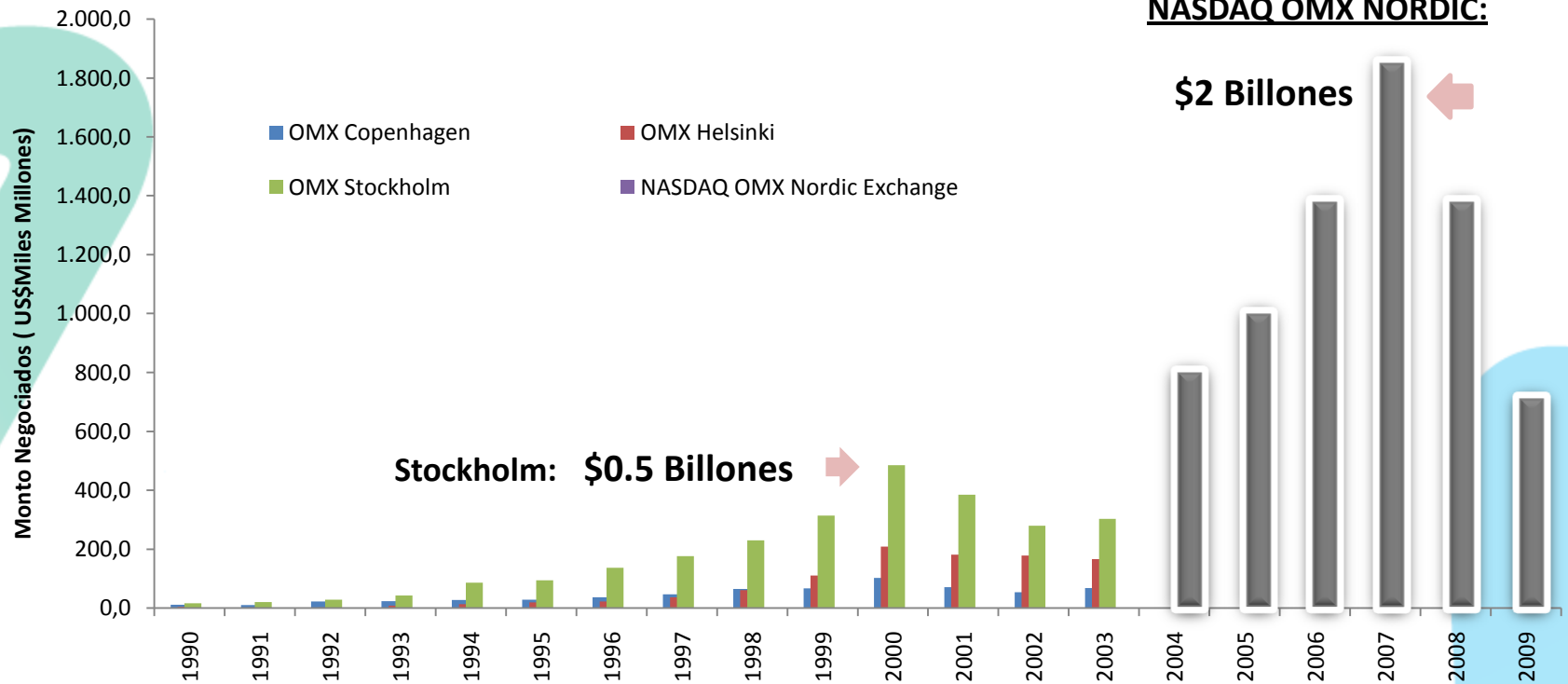
Antecedentes



Integraciones y alianzas en el mundo

EVOLUCIÓN DE MONTOS NEGOCIADOS - BOLSAS COPENHAGEN, STOCKHOLM Y HELSINKI

EVOLUCIÓN DE MONTOS NEGOCIADOS MERCADO INTEGRADO

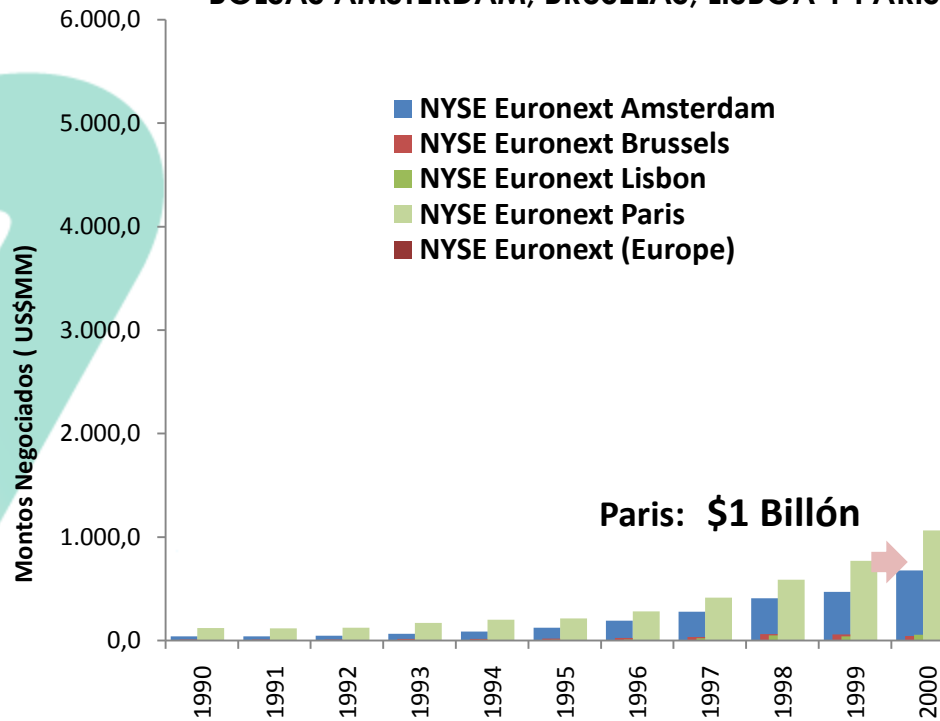


Antecedentes



Integraciones y alianzas en el mundo

EVOLUCIÓN DE MONTOS NEGOCIADOS -
BOLSAS AMSTERDAM, BRUSELAS, LISBOA Y PARIS

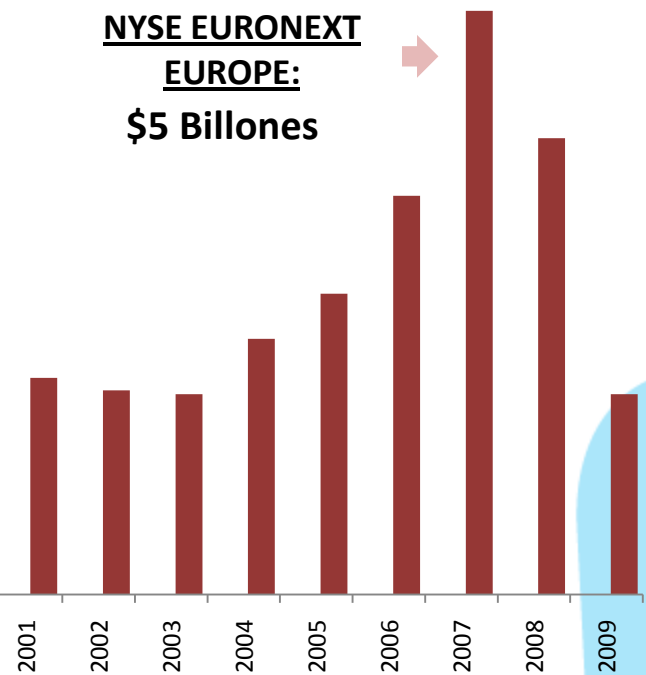


EVOLUCIÓN DE MONTOS NEGOCIADOS
MERCADO INTEGRADO

NYSE EURONEXT

EUROPE:

\$5 Billones



Antecedentes



El 08/09/2009 BVL-BCS-BVC-CAVALI-DCV-DECEVAL firmaron un Acuerdo de intención para realizar estudio de viabilidad y definir un único modelo de integración de los mercados de renta variable.

2009



Considerando el impacto tecnológico que tenía el esquema de integración, los presidentes de las entidades involucradas acordaron replantear el proyecto en 2 fases.

2010

2009

El 28/10/2009 en Santiago, las Autoridades de los 3 países (SFC-CONASEV-SVS) firmaron un MOU para contribuir al desarrollo del Proyecto de Integración y establecer los mejores mecanismos de colaboración ante el reto de promover la negociación transnacional de valores.



Una iniciativa privada apoyada por los supervisores de los tres mercados

Antecedentes



El 08/06/2010, BVL-BCS-BVC-CAVALI –DCV-DECEVAL firmaron Acuerdo de implementación de Fase 1 y continuar con el estudio de viabilidad de la Fase 2.

2010



El 09/11/2010, las Bolsas firmaron los Convenios de Integración de los mercados de renta variable para (i) la inscripción de valores; (ii) características del enrutamiento de órdenes y (iii) suministro de información

2010

Tres países,
un solo mercado.

El 30/05/2011. Salida a producción de MILA

2011

2010

El 15/01/2010 en Lima las Autoridades de los 3 países firmaron un MOU con el fin de acordar aspectos relacionados con el intercambio de información, consultas y cooperación, así como eventuales necesidades de coordinación de supervisión.



2010

El 09/11/2010, los Depósitos firmaron los acuerdos de interconexión para la apertura de cuentas como depositantes directos y la prestación de otros servicios



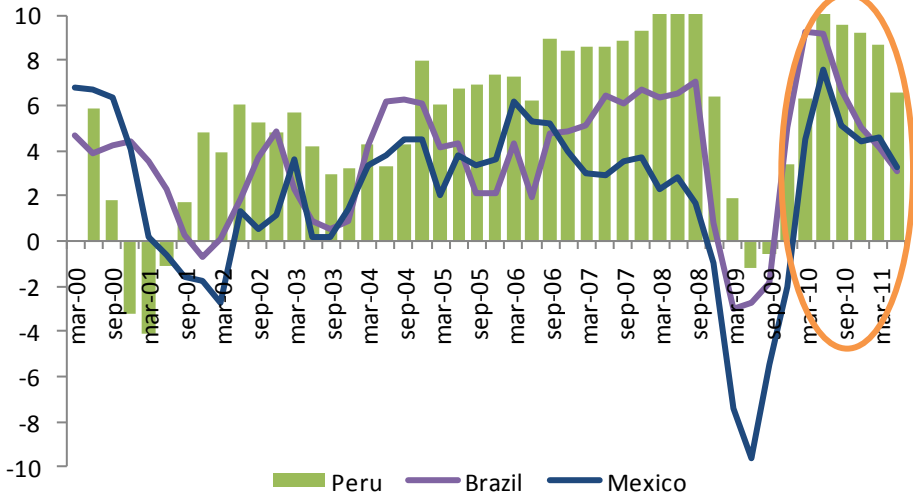
Una iniciativa privada apoyada por los supervisores de los tres mercados

Antecedentes

Países de MILA crecen más rápido que otros países de la región....



GDP Real- YoY%

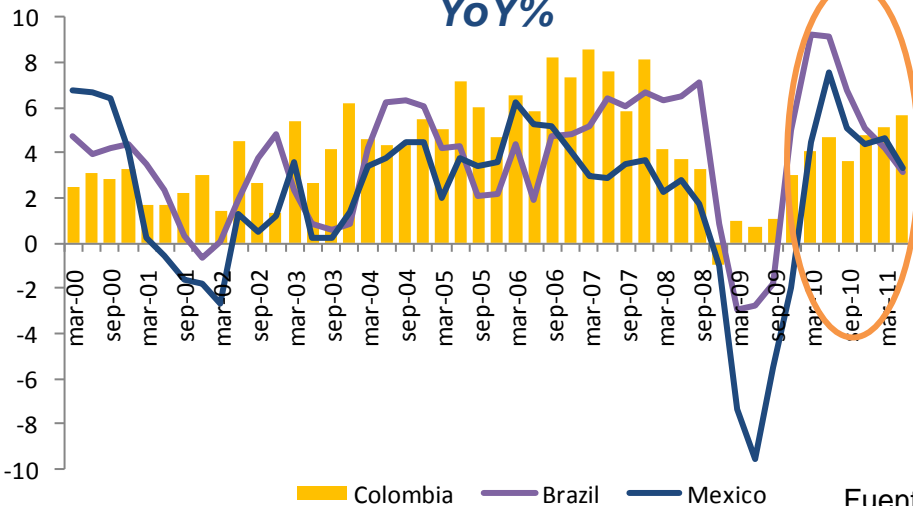


Pronósticos para GDP Real %

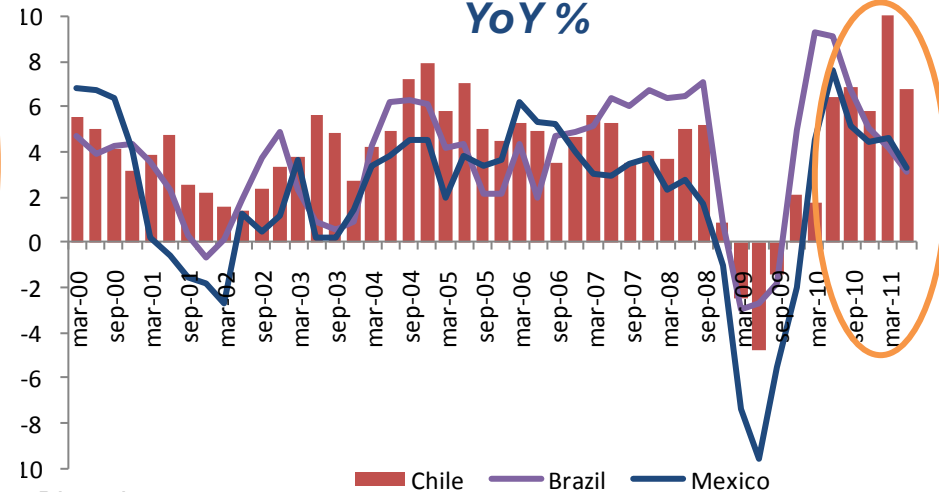
Country	2011	2012	2013
Peru	6,3	5,5	5,75
Colombia	5	5,1	5,2
Chile	6,3	4,5	5
Mexico	3,5	3,9	3,87
Brazil	3,8	3,9	4,4

Fuente: Bloomberg

GDP Real Growth Rate - YoY%



GDP Real Growth Rate - YoY %



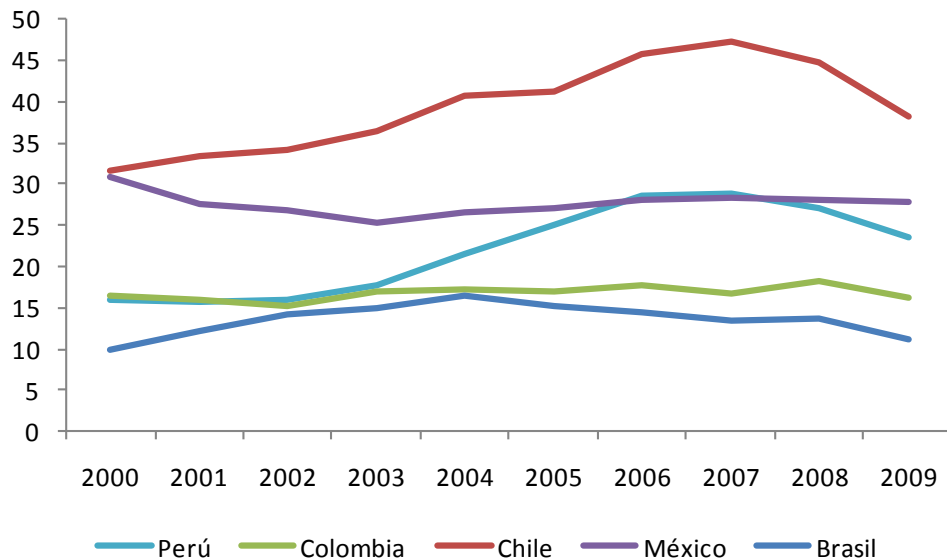
Fuente: Bloomberg

Antecedentes

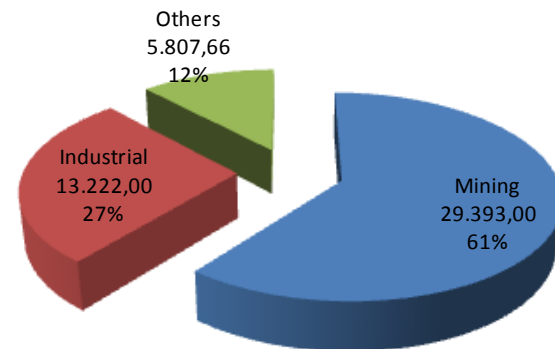
Composición de economías de MILA y orientación hacia la exportación



Relación Exportaciones/GDP



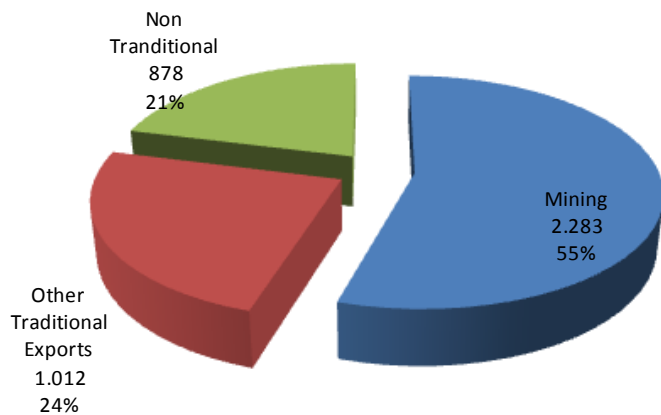
Exportaciones Chile – 2011



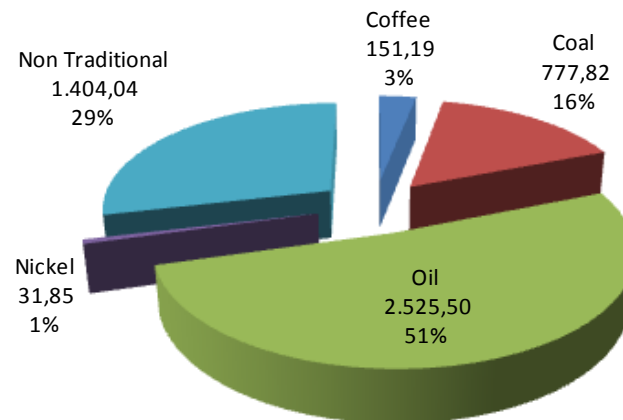
Fuente: Bloomberg

Source: IMF

Exportaciones Peru – 2011



Exportaciones Colombia – 2011



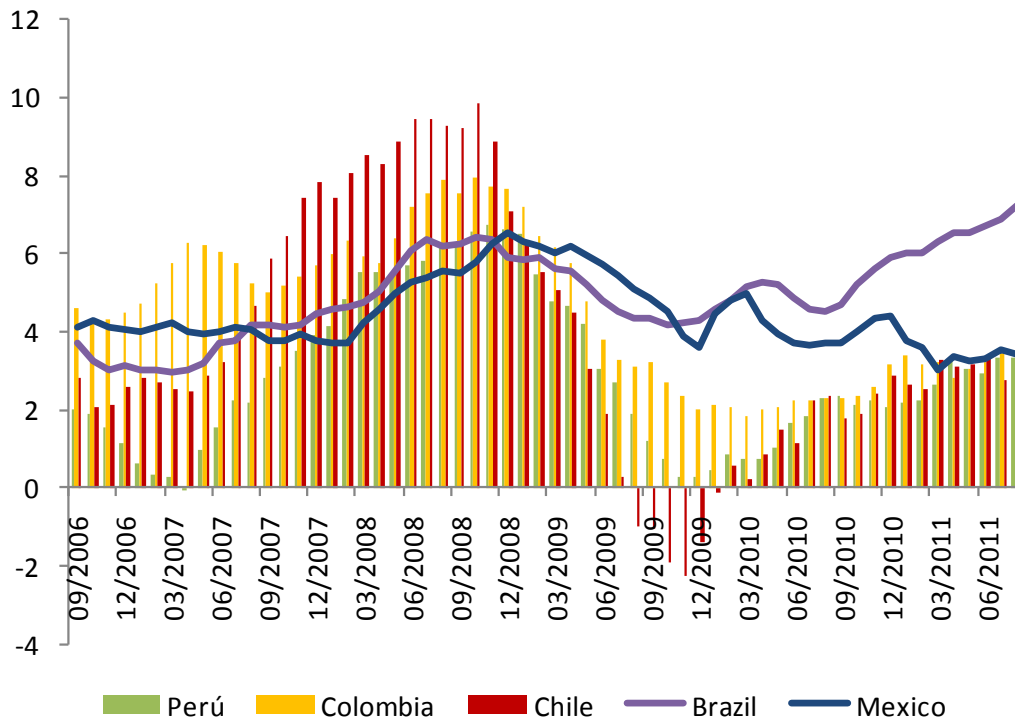
Fuente: Bloomberg

Antecedentes

El crecimiento de los países MILA no generó ajustes abruptos en el nivel de precios



Tasa de Inflación – YoY%



Pronóstico para Tasa de Inflación - YoY %

Country	2011	2012	2013
Peru	3,7	2,65	2,5
Colombia	3,3	3,45	3,5
Chile	4	3	NA
Mexico	3,5	3,9	3,87
Brazil	6,3	5,3	4,5

Fuente: Bloomberg

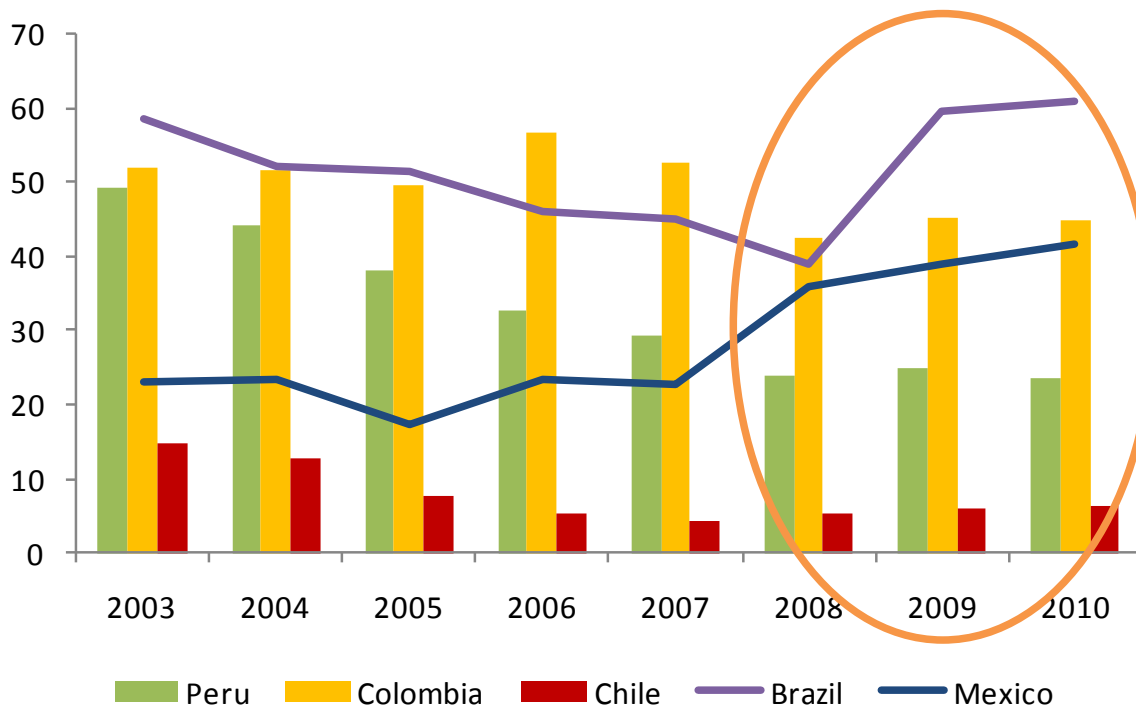
Fuente: Bloomberg

Antecedentes

Los países MILA han desarrollado programas exitosos para la reducción de los niveles de endeudamiento lo que protege las economías frente a la crisis financiera...



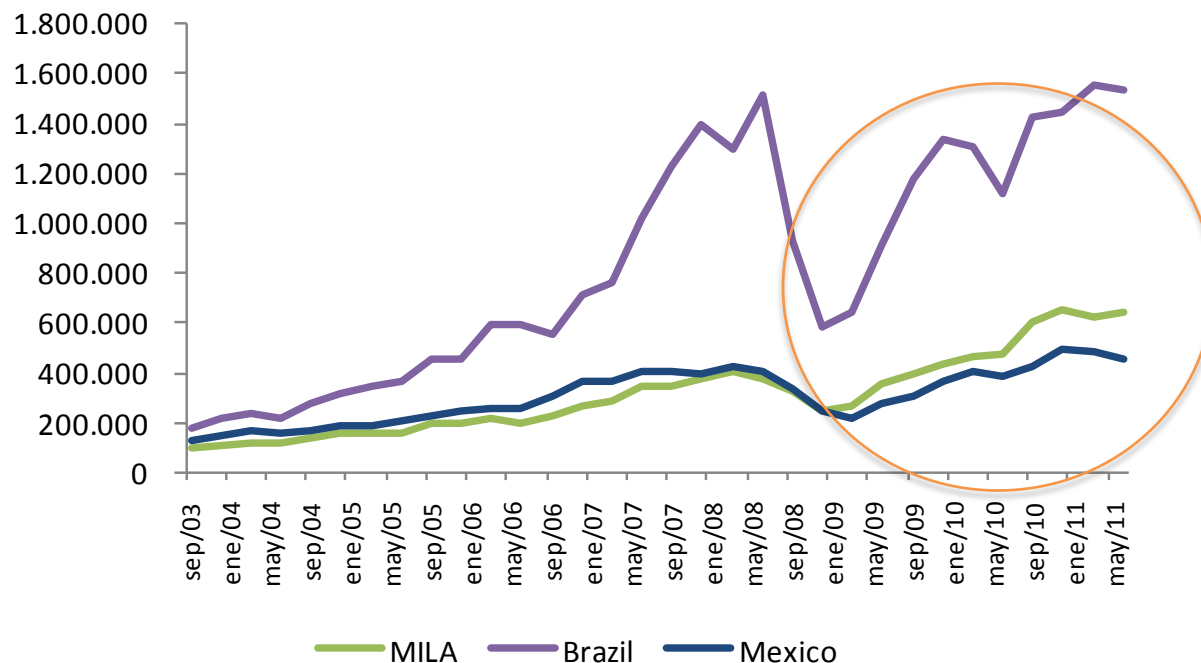
Relación Deuda/GDP



Fuente: Bloomberg

Antecedentes

Durante la última década, los mercados de MILA se han consolidado como los segundos en importancia medidos en término de capitalización bursátil....



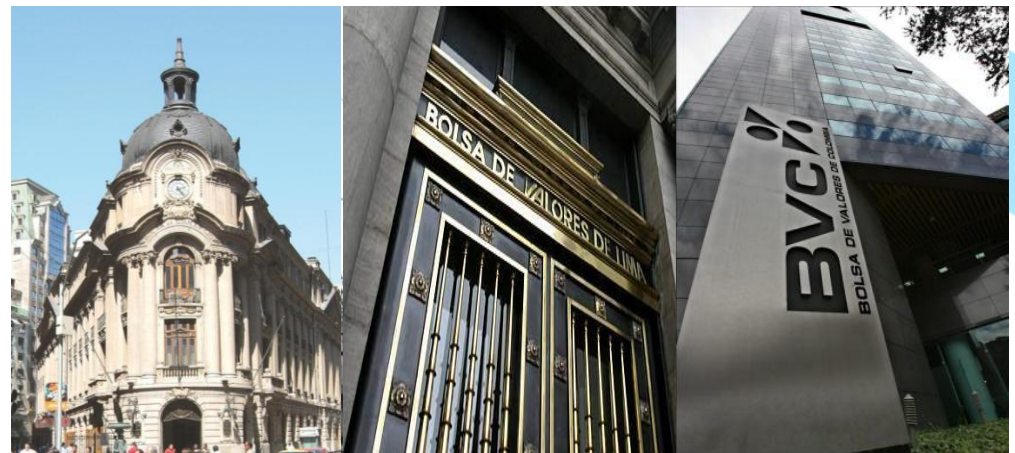


2. Objetivos y Beneficios de la Integración

Objetivos de la integración



- Crear un **mercado único** de renta variable diversificado, amplio y atractivo para los inversionistas locales y extranjeros.
- **Aumentar la gama de productos** de inversión en la región.
- Ampliar el **acceso a capital** de nuestras empresas.
- Generar un **círculo virtuoso de liquidez**.



Beneficios de la Integración

INVERSIONISTAS:

Mayores alternativas de instrumentos financieros.

Se amplían las posibilidades de **diversificación**

Posibilidad de crear **nuevas carteras** para distribución a clientes locales.

Acceso a un mercado más amplio para los emisores.

Ampliación de la demanda para su **financiamiento** captando el interés de mayor número de inversionistas





INTERMEDIARIOS:

La integración fomenta plazas bursátiles más atractivas y competitivas

Aumenta la oferta de productos para distribuir a sus clientes y posibilita la creación de **nuevos vehículos de inversión.**

Fortalecimiento **tecnológico** y adopción de **estándares internacionales.**

PAÍS:

Apoyar el proceso de integración de nuestras economías que se viene dando

Estabilidad en las reglas de juego

Beneficios de la Integración

Más diversidad nuevos negocios

- **Generación de nuevos negocios y relaciones comerciales (BCP, CorpBanca, Celfin, Bolsa & Renta, Itaú, otros)**
- La Integración promueve que el mercado de acciones sea más atractivo y competitivo
- **Incrementa el portafolio de productos y nuevos vehículos de inversión para los inversionistas (S&P Mila 40, ETF)**
- Implementar el fortalecimiento de la tecnología a estándares internacionales.
- **Acuerdo de cooperación de países del pacífico.**

Más diversidad fácil acceso

- Diversificación del portafolio más opciones de inversión
- Fácil acceso para inversionistas retail y profesionales
- Mayor liquidez y profundidad permitirá una mayor diversificación
- Mejor balance entre riesgo-rentabilidad
- Punto de acceso único para los inversionistas no residentes

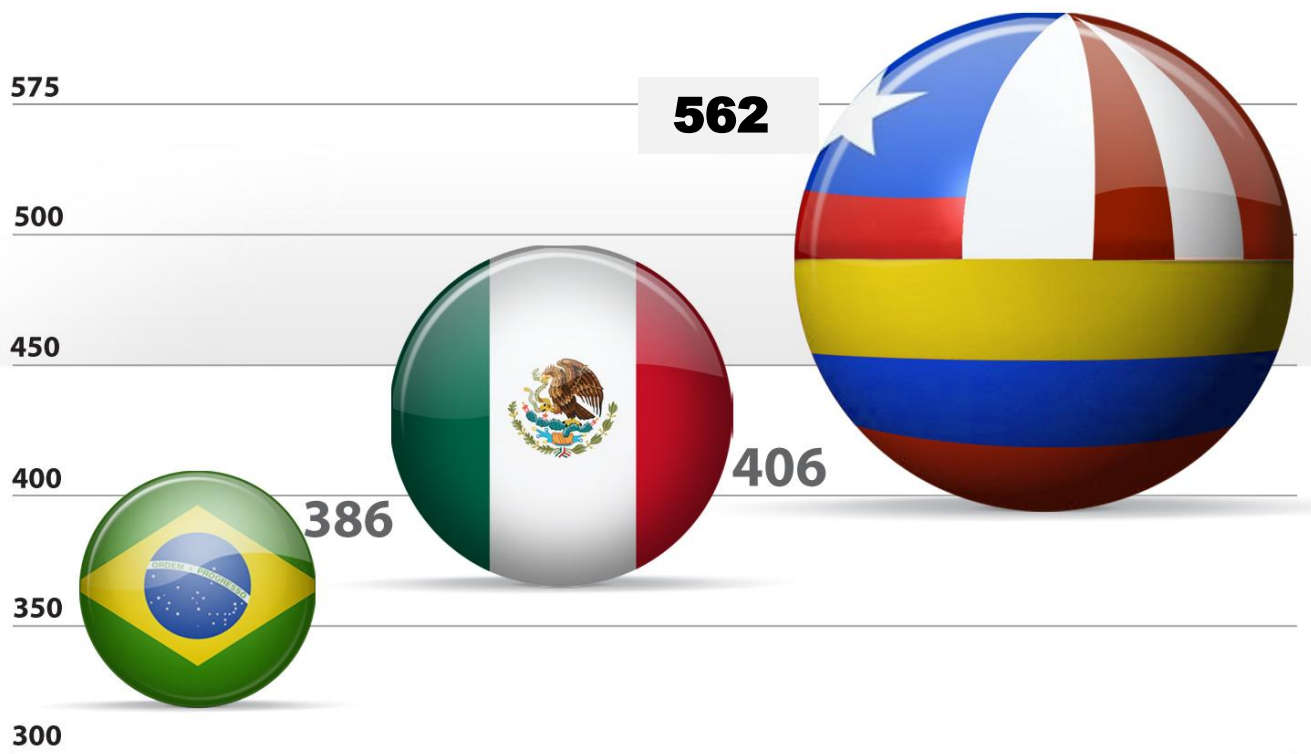
Más diversidad mayor visibilidad


- **Acceso a un mercado más amplio**
- Mejor acceso a capitales
- Reducción en costos de capital
- Base más amplia de inversionistas
- **Internacionalización**
- Diversificación de su negocio y mayor cobertura

La integración en cifras...



1rst EN NÚMERO DE EMISORES

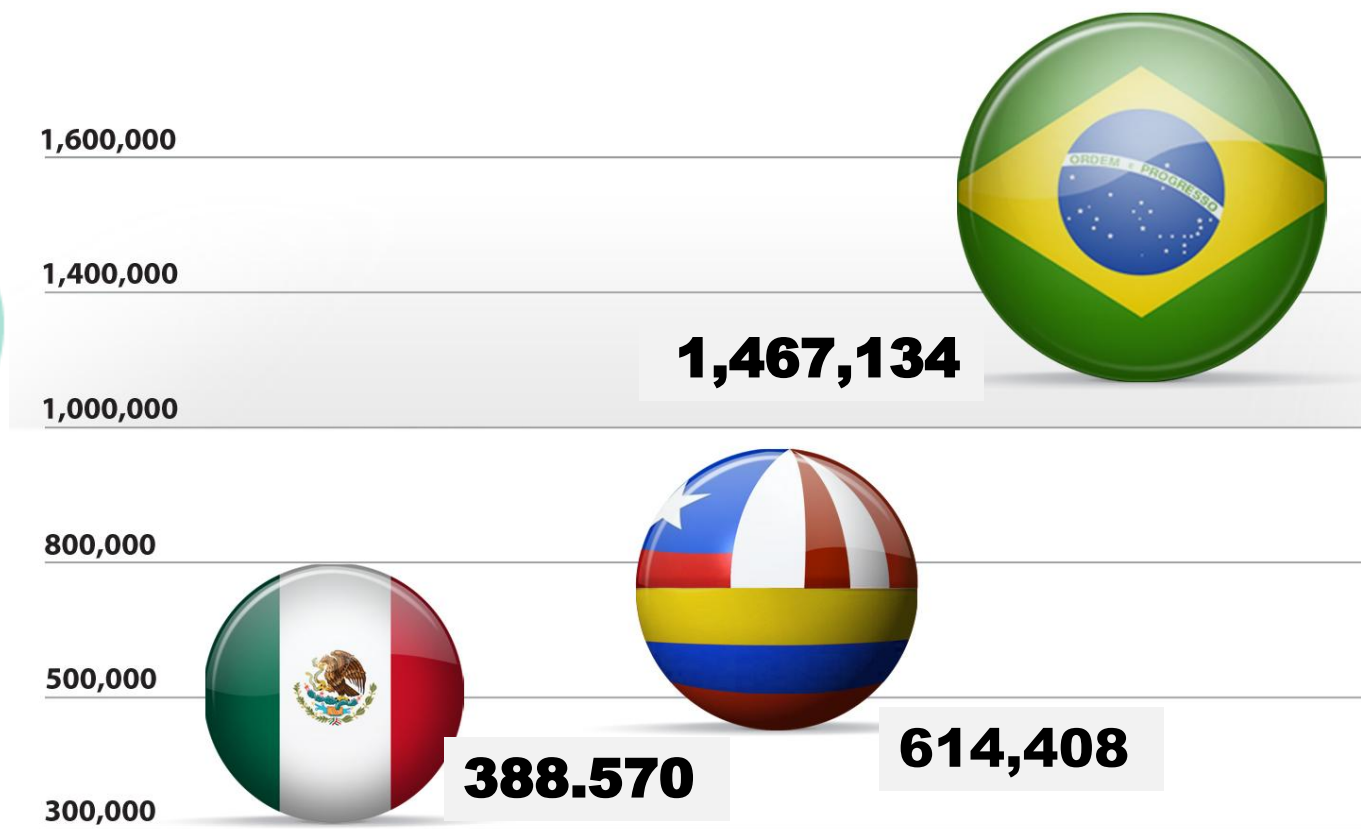


 Total integración

La integración en cifras...



2nd EN CAPITALIZACIÓN BUSÁTIL

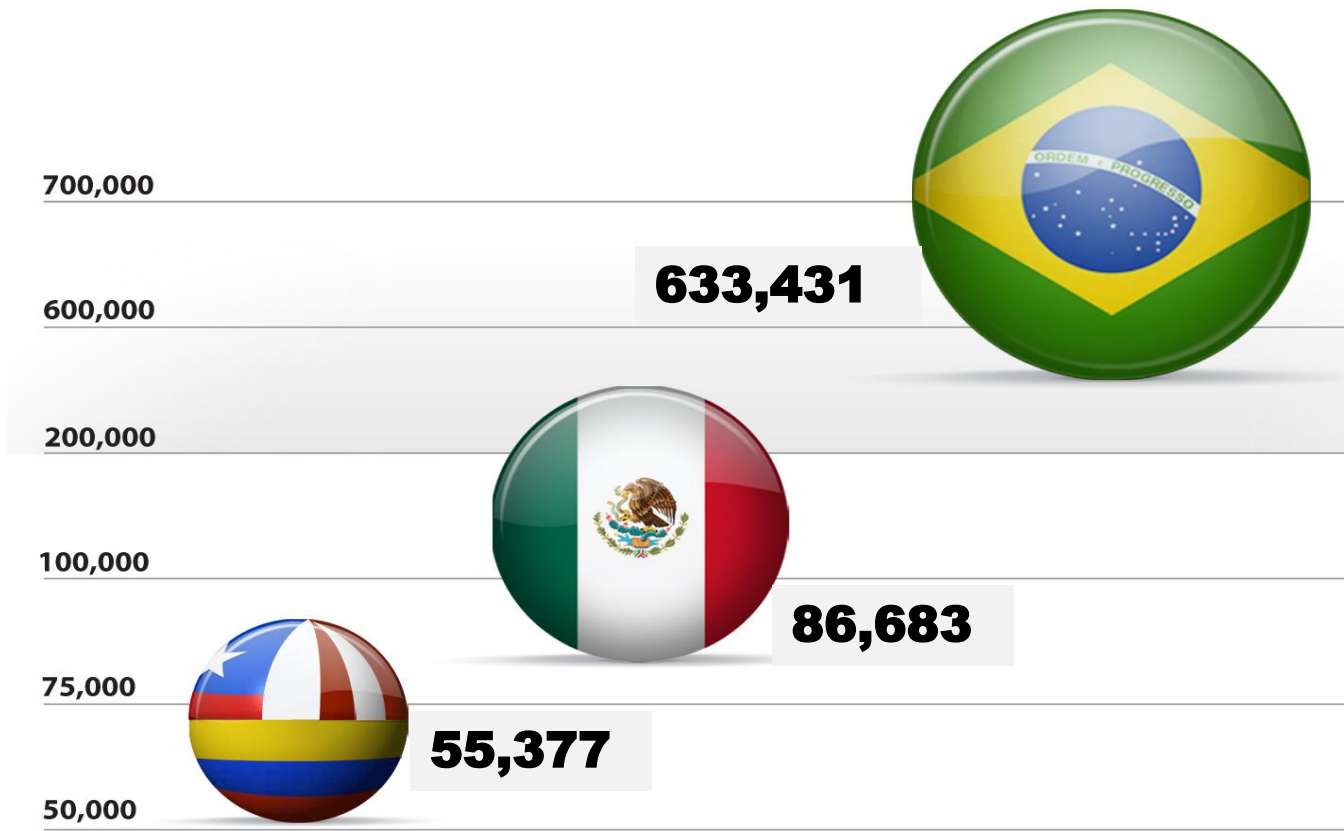


 Total integración USD \$ Millones/ Sep 2010

La integración en cifras...



3rd EN VOLUMEN DE NEGOCIACIÓN



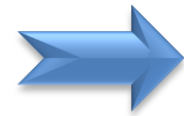
 Total integración

USD \$ Millones Sep/2010

La integración en cifras...



**El Mercado Integrado Potencial
USD\$264 Millones diarios**



Número de Acciones



Promedio Diario de
Negociación



> USD\$1 Million	28	16	2	46
> USD\$500.000	36	20	2	58
> USD\$100.000	40	33	24	97

Emisores de la Región



CHILENOS



COLOMBIANOS



PERUANOS





3. Modelo General

Implementación de la Integración



Fase 1

2010 - 2011

- Enrutamiento intermediado con valor agregado
- Autorización para que los valores extranjeros se negocien localmente
- Mercado de renta variable (Acciones y ETF's)
- Mercado secundario
- Operaciones de contado

Fase 2

Por definir ...

- Acceso directo de los intermediarios (Reconocimiento para operar localmente)
- Reconocimiento pleno como emisor local
- Mercado primario de acciones
- Otras operaciones: Repos y TTVs
- Otros mercados: renta fija y derivados
- Reglas de negociación estandarizadas
- Procesos de CyL transfronterizos estandarizados y eficientes

Supuestos del Modelo



- Para el **enrutamiento intermediado** se requiere establecer un convenio con una o varias Sociedades Comisionistas de Bolsa (SCB) Peruanas y/o Chilenas.
- Cada país **conserva** su sistema de negociación y reglas de negocio.
- Se habilitará un **Sistema de Control de Limites** para las SCB que tengan definido un convenio.
- Las SCB colombianas tendrán acceso a un **aplicativo vía Web** a través del cual podrán ingresar y visualizar información de mercado de los tres países.

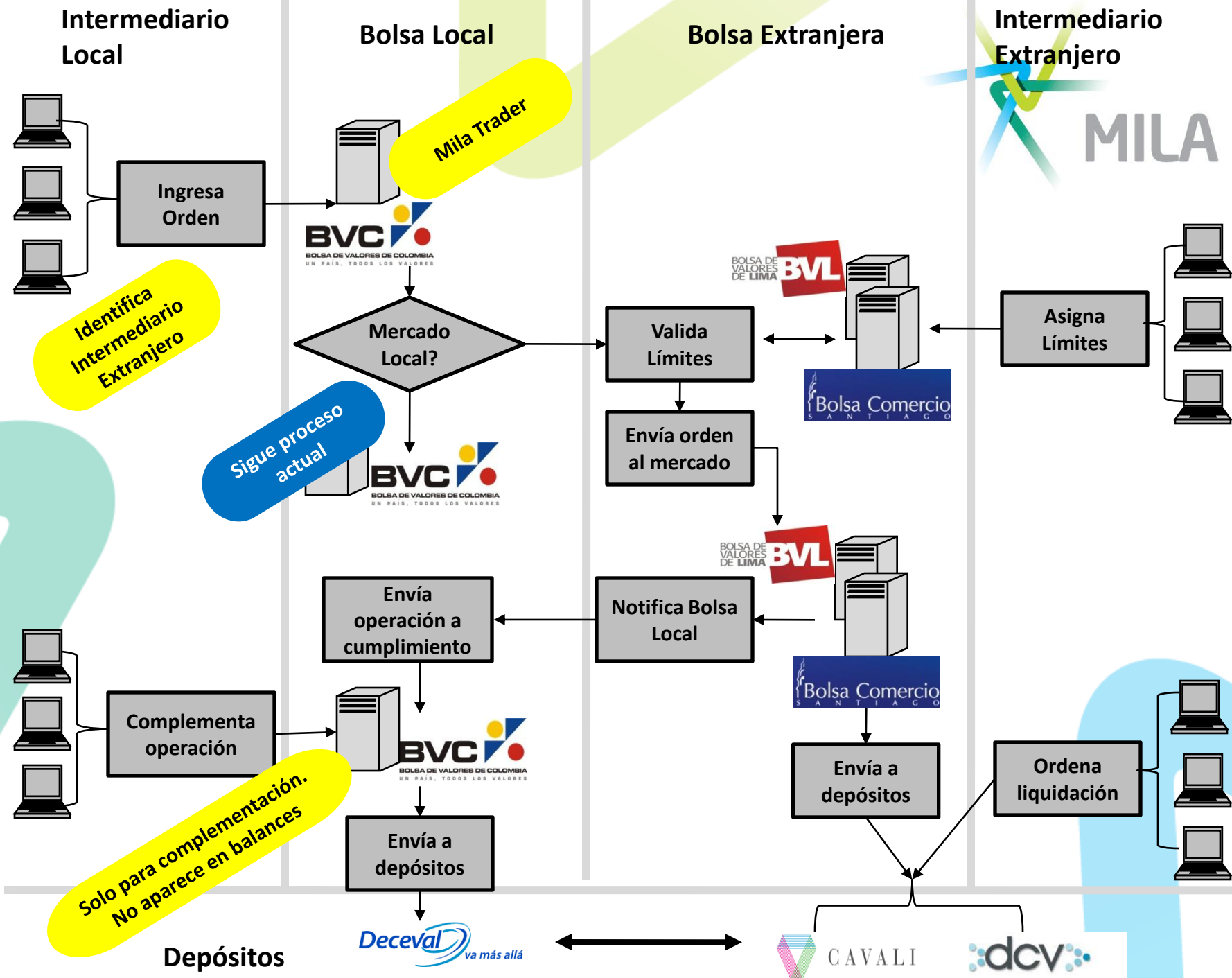
Supuestos del Modelo



- La **plataforma** tecnológica de cada bolsa y depósito participante es **independiente** de las otras pero operarán de manera integrada.
- Las **operaciones** serán **calzadas** en la **plataforma del país donde los valores se encuentren inscritos**.
- Los terminales clientes en cualquier país participante, mostrarán o darán **acceso a los valores negociados en el Mercado Integrado**.
- La Integración entre sistemas de negociación está habilitada a través de FIX Gateways usando **protocolo FIX 4.4**.



**Flujo de órdenes de intermediario local
sobre valores listados en
BVL y BCS**



Solo para complementación. No aparece en balances

Identifica Intermediario Extranjero

Sigue proceso actual

Mila Trader

Depósitos

Deceval *va más allá*

CAVALI

dcv

MILA

BVC
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA
UN PAIS, TODOS LOS VALORES

BVC
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA
UN PAIS, TODOS LOS VALORES

BVC
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA
UN PAIS, TODOS LOS VALORES

BVL
BOLSA DE VALORES DE LIMA

BVL
BOLSA DE VALORES DE LIMA

Bolsa Comercio SANTIAGO

Envía a depósitos

Ordena liquidación

Asigna Límites

Valida Límites

Envía orden al mercado

Notifica Bolsa Local

Envía operación a cumplimiento

Envía a depósitos

Ingresa Orden

Mercado Local?

Complementa operación





Flujo de órdenes de intermediario extranjero sobre valores listados en BVC

Intermediario Extranjero

Bolsa Extranjera

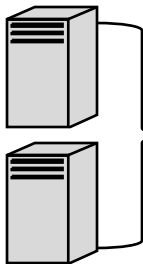
Bolsa Local

Intermediario Local



Ingresar Orden

Identifica Intermediario Local



A nombre de Intermediario Local

Valida Límites

Solo para intermediarios extranjeros

Envía orden al mercado



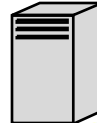
Valida reglas mercado

Envía operación a cumplimiento

Complementación automática a nombre de Depósito Extranjero

Liquida

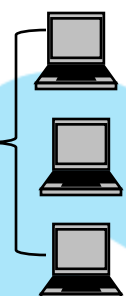
En Col\$



Asigna Límites

Diario, por intermediario, mercado, Rueda, instrumento, especie, orden

Solo puede cancelar ordenes



Depósitos

Depositante Directo: Depósito Extranjero

Valores

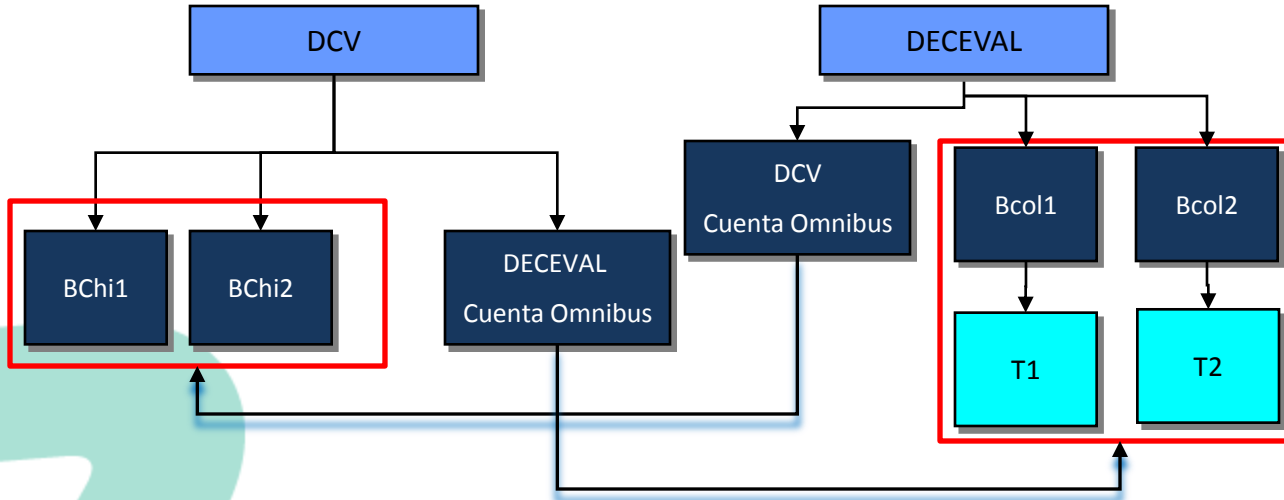


Dinero



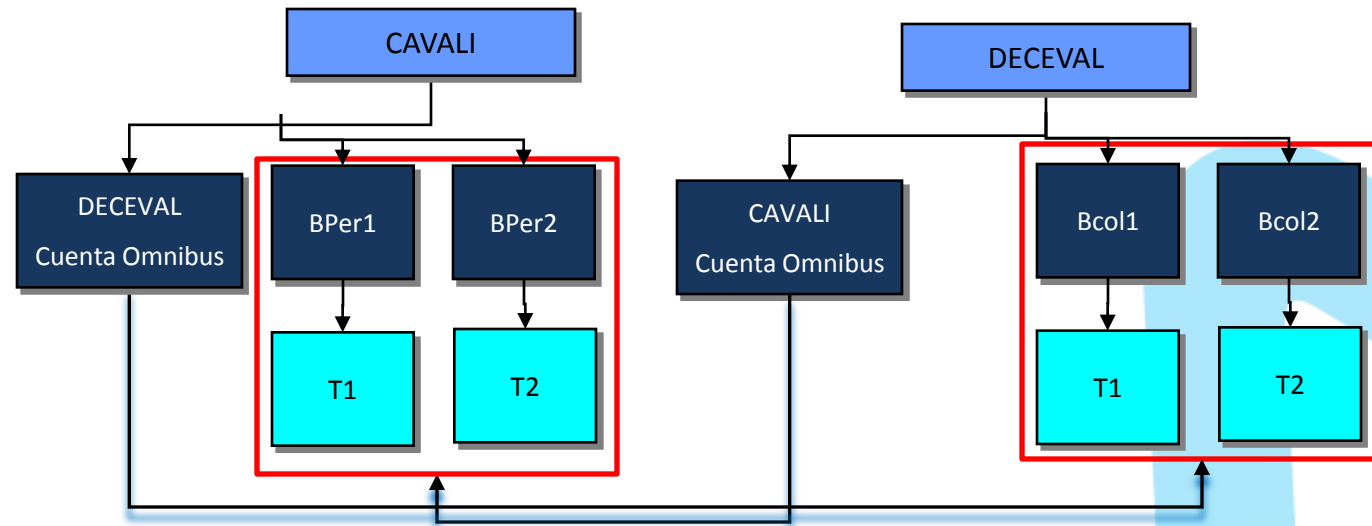
Balance Intermediario Local

Compensación y Liquidación



características
Cuenta de terceros
De conciliación diaria
Utilizará para registro un código correspondiente
No embargable ni medidas cautelares.
Bloqueo Preventivo por Infracción Administrativa

características
Cuenta de terceros
De conciliación diaria
Utilizará para registro un código correspondiente
No embargable ni medidas cautelares.
Bloqueo Preventivo por Infracción Administrativa



Reglas Generales



Tipos de operaciones:

- Solo se pueden celebrar operaciones de **contado** sobre valores de renta **variable** del mercado **secundario**.
- La definición de contado se rige por las reglas de las bolsas extranjeras participantes (Colombia T+3 y Perú T+3, Chile T+2)
- Los **valores permitidos**: Acciones locales, índices asociados a las acciones y participaciones en carteras colectivas. En la primera fase solo se incluyen acciones locales.
- Para el caso de Chile y Perú se requiere de la **aprobación de los valores** extranjeros por parte de su Regulador.

Reglas Generales



Comprobantes de las operaciones:




El **comprobante definitivo** de las operaciones **sobre valores extranjeros** será el emitido por la Bolsa extranjera participante o en su defecto por el **intermediario extranjero** con el cual tenga suscrito el acuerdo y a través del cual haya actuado en el sistema.

La **Bolsa generará un comprobante informativo** de la operación en el que aparecerá el nombre del comitente indicado en la complementación. Se colocará una nota aclaratoria indicando esta condición informativa y que la liquidación corresponde al valor de la moneda extranjera, no pesos colombianos.



4. Regulación MILA



Implementación			
Habilitación valores oferta y negociación	Inscripción VE en un registro especial del RPV y en la BVL	Inscripción VE en RPVE y en la BCS	Los VE se listan únicamente en la BVC en el SLCVE del mercado integrado
	Acuerdos bolsas integración de mercados		
Manejo y difusión información relevante	Obligación a cargo de las bolsas de garantizar el acceso a la información relevante de cada mercado a través de sus pg web		
	www.conasev.gob.pe	www.bolsadesantiago.com	www.superfinanciera.gov.co
Ruteo intermediado	Se autoriza y establecen características	No requiere ajuste de norma	Se establecen características y condiciones
	Convenios enrutamiento entre intermediarios		
Cuentas depósitos	<ul style="list-style-type: none"> • Los depósitos operarán a través de cuentas <i>ómnibus</i>. • Conciliación permanente de saldos. • Suministro de información del titular final a las autoridades y al emisor. 		
Medidas cautelares	El registro y ejecución de medidas cautelares se hace donde se encuentre abierta la cuenta del inversionista.		
Ejercicio de derechos sociales	Procedimiento establecido por los depósitos que garantice a los inversionistas el ejercicio de los derechos sociales.		

Implementación			
Reglamentos internos	<ul style="list-style-type: none"> • Autorizar entrada en operación del Mercado Integrado. • Aprobar los Reglamentos Internos de funcionamiento de los proveedores de infraestructura. 		
Normas para implementar el Mercado	<p>Emitir las normas requeridas en cada jurisdicción a cargo de las superintendencias:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Contenidos mínimos de los acuerdos - Reconocimiento de los mercados extranjeros - Requisitos de información, valoración y contabilización de los VE 		
Coordinación para la supervisión	<ul style="list-style-type: none"> • Elaborar el protocolo de supervisión del mercado integrado. • Reglas de intercambio de información y la forma para viabilizar su uso. 		

Implementación Regulatoria






ENTIDAD	NORMA	CONTENIDO
MHCP	D. 2555 de 2010: arts. 2.15.6.2.1. y ss. (D. 4087 de 2010)	Listado de Valores de Renta Variable en Sistemas Internacionales de Cotización de Valores Extranjeros mediante acuerdos de integración de bolsas (SICVE MILA)
	D. 4800 de 2010	Inversión Extranjera
SFC	CE 001 de 2011	Contenidos mínimos convenios bolsas, depósitos e intermediarios
	RE 833 de 2011	Valoración de valores renta variable MILA
BR	Circular Reglamentaria Externa DCIN-83	Procedimiento registro inversión extranjera
BVC	REGLAMENTO BVC - MILA	Reglas de funcionamiento SICVE MILA
	CIRCULAR BVC - MILA	Procedimientos y aspectos operativos MILA
DECEVAL	DECEVAL REGLAMENTO	Interconexión otros depósitos CyL Transfronteriza
BOLSAS	CONVENIO DE INTEGRACIÓN	Convenio de integración suscrito entre BVC y BVL (8/11/2011) Convenio de integración suscrito entre BVC y BCS (8/11/2011)
DEPÓSITOS	ACUERDOS DE INTERCONEXIÓN	Acuerdo suscrito entre DECEVAL, DCV y CAVALI

Aspectos tributarios



Efectos para un inversionista PERUANO realizando operaciones en el Mercado integrado

Concepto	Perú 	Chile 	Colombia 
Utilidad en la enajenación de acciones	5% sobre la ganancia de capital neta PN o PJ	Exento Acciones con presencia bursátil	Exento
Dividendos	0% Sobre dividendos distribuidos a personas jurídicas domiciliadas. 4.1% Sobre dividendos pagados a personas naturales domiciliadas.	Para las personas naturales residentes en Chile los dividendos percibidos se consideran rentas afectas al impuesto global complementario aplicándose una tasa progresiva del 0% al 40%	Sólo son gravados los dividendos que no hayan pagado impuesto en cabeza de la sociedad que los origina o distribuye.

ARTÍCULO 36-1 E.T.



“Art. 36-1. Utilidad en la enajenación de acciones. Inc. 2º. No constituye renta ni ganancia ocasional las utilidades provenientes de la enajenación de acciones inscritas en una bolsa de valores colombiana, de las cuales sea titular un mismo beneficiario real, cuando dicha enajenación no supere el diez por ciento (10%) de las acciones en circulación de la respectiva sociedad, durante un mismo año gravable”

Condiciones para que la exención opere:

1. La renta o ganancia exenta debe corresponder a utilidades provenientes de la enajenación de acciones.
2. Los valores de la operación están referidos a acciones inscritas en una bolsa de valores colombiana.
3. La titularidad de las acciones debe corresponder a un mismo beneficiario real.
4. La enajenación debe producirse sobre un monto inferior al 10% de las acciones en circulación del emisor durante el mismo año gravable.



5. Principales Retos y Oportunidades

¿Cuáles han sido los grandes retos?



- ✓ Definición del **mecanismo de acceso a los valores** del mercado integrado y requisitos.
- ✓ Evaluación de las **características del enrutamiento intermediado** y establecer un modelo definitivo
- ✓ Aprobaciones de los Reguladores de cada país para impartir las **instrucciones y autorizaciones** necesarias para la implementación de MILA.
- ✓ Adecuación del **marco jurídico** colombiano para permitir la negociación de valores de renta variable en el Mercado Integrado y modificación del régimen general inversiones.

¿Cuáles han sido los grandes retos?



- ✓ Definición de la **interconexión** entre los depósitos locales y extranjeros a través de la opción de una **cuenta *ómnibus***.
- ✓ Representación para el **ejercicio de los derechos** políticos y económicos de los inversionistas extranjeros en el mercado local.
- ✓ **Coordinación de pruebas** Funcionales y Tecnológicas.

Universo de oportunidades



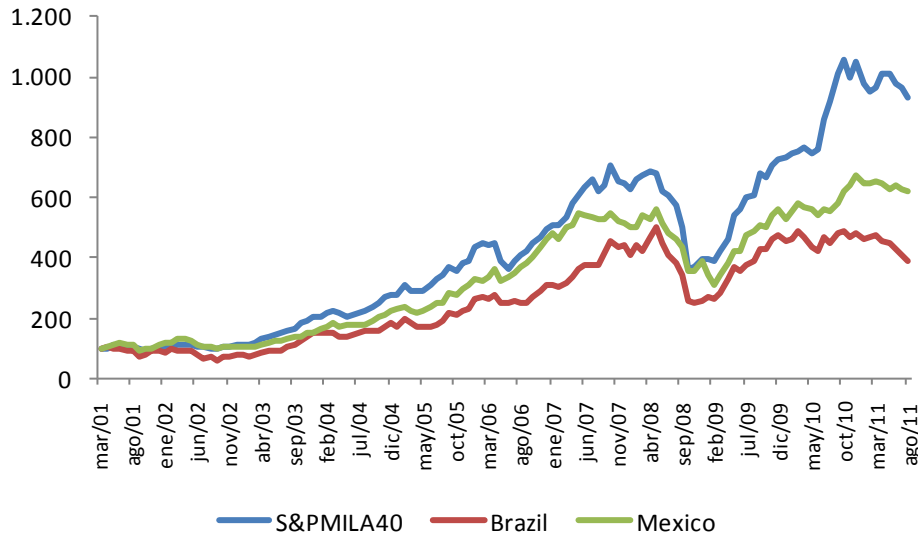
- ✓ **Mayor visibilidad a nivel internacional** de la Región como un destino de inversión.
- ✓ **Mayores alternativas** de instrumentos financieros.
- ✓ Se amplían las posibilidades de diversificación en el portafolio de equity, mejor **balance riesgo-retorno**
- ✓ Diversificación para los administradores de portafolio a través de la **creación de nuevos vehículos de inversión** y nuevas carteras colectivas de acciones para distribución a clientes locales
- ✓ Expansión y **complementación de los mercados** de derivados y renta fija.
- ✓ Mayor entrada de **inversión extranjera de portafolio**.

Universo de oportunidades



S&P/MILA 40 Index

Comportamiento de los índices de la región



- ✓ Índice de capitalización de mercado.
- ✓ Se conforma de las 40 acciones más líquidas y representativas.
- ✓ Incluye aproximadamente el 85% de la capitalización bursátil del mercado MILA.
- ✓ Más del 75% de las acciones negocian más de USD 1 MM diario.
- ✓ La máxima participación por país es 50% y por acción es el 8%.

Country Breakdown

	Number of Companies	Country Weight
Chile	22	50.4%
Colombia	12	32.4%
Peru	6	17.2%

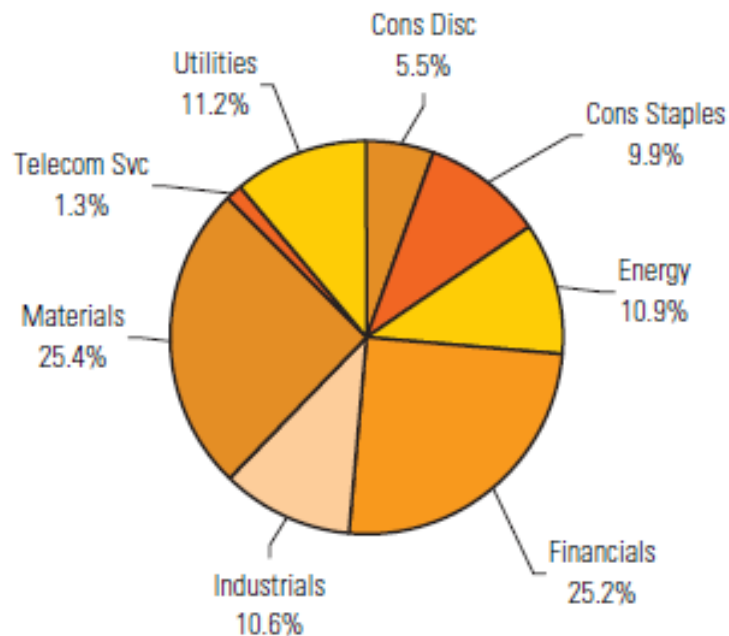
Fuente: BVC basado en Bloomberg y S&P

Universo de oportunidades



S&P/MILA 40 Index

Economic Sectors Within S&P MILA Index



Index Portfolio Characteristics

Number of Companies	40
Number of Countries	3
Adjusted Market Cap (Billion)	162.14
Company Size By Market Cap (Adjusted Billion):	
Average	4.05
Largest	9.26
Smallest	0.28
Median	3.45
% Weight Largest Company	5.90%
Top 10 Holdings (% Index Weight)	46.79%

Universo de oportunidades



- ✓ **Convergencia a IFRS** no es una opción para lograr la internacionalización.
- ✓ **Valoración y transparencia** de instrumentos financieros se constituye en pieza clave para el desarrollo del mercado.
- ✓ Cada vez es mas clara la necesidad de que el **posicionamiento competitivo** de Colombia con la región y con el mundo así como la **mejora en la calidad del mercado** sea la **base de los desarrollos de regulación**.



6. ¿Cómo va MILA?

Evolución del mercado



Convenios Activos en MILA (31 de Diciembre)	
Convenios Chile y Colombia	13
Convenios Colombia y Perú	14
Convenios Perú y Chile	12
Total Convenios Activos en MILA	39

Intermediarios Activos en MILA (31 de Diciembre)	
Intermediarios Activos en Chile	32
Intermediarios Activos en Colombia	28
Intermediarios Activos en Perú	25
Total Intermediarios Activos en MILA	85

Evolución del mercado



Cifras a 30 de Diciembre de 2011

Total Emisores en los mercados MILA	
Emisores Chilenos	227
Emisores Colombianos	84
Emisores Peruanos	235
Total Emisores MILA	546

Total Volumen Negociado en los mercados MILA (Millones USD) Anual	Participación	
Chile	25.133	48,33%
Colombia	20.630	39,67%
Perú	6.241	12,00%
Total Mercados MILA	52.006	100,00%

Capitalización Bursátil Mercados MILA (Millones USD)	Variación desde el 30/05		Participación
Chile	269.247	-21,21%	44,93%
Colombia	208.428	0,86%	34,78%
Perú	121.596	-7,00%	20,29%
Total Mercados MILA	599.271	-11,77%	100,00%

Evolución del mercado



10 Empresas más Activas					
Monto acumulado a 30 de Diciembre					
Chile	Volumen (Millones USD)	Colombia	Volumen (Millones USD)	Perú	Volumen (Millones USD)
Lan Airlines	3.234	Pacific Rubiales Energy Corp	6.270	Volcan Compañía Minera	874
Cencosud	2.049	Ecopetrol	3.331	Sociedad Minera Corona	286
Soc Quimica Minera De Chile Serie B	2.012	Preferencial Bancolombia	1.800	Gold Fields La Cima	281
Banco Santander-Chile	1.875	Fabricato	830	Rio Alto Mining Limited	255
Aguas Andinas Serie A	1.448	Grupo Inversiones Suramericana	794	Ferreyros	254
Falabella	1.275	Cementos Argos	602	Sociedad Minera Cerro Verde	253
Banco De Chile	1.009	Bancolombia	578	Credicorp	242
Empresas Copec	981	Preferencial Davivienda	537	Graña Y Montero	237
Empresa Nacional De Electricidad	963	Almacenes Exito	532	Minsur	197
Cti Compania Tecno Industrial	962	Canacol Energy Ltd	480	Sociedad Minera El Brocal	194

Evolución del mercado



10 Principales Compañías en el S&P MILA 40

31 de Diciembre

País	Empresa	Peso	Sector
Perú	Compañía de Minas Buenaventura	5.90%	Minería
Colombia	Ecopetrol	5,73%	Energía
Chile	SACI Falabella	5,36%	Comercio
Chile	Empresas Copec	5,24%	Industrial
Colombia	Pacific Rubiales Energy	5,17%	Energía
Perú	Southern Cooper Corp	4,24%	Minería
Perú	Credicorp LTD	4,05%	Financial
Chile	Banco de Chile	3,84%	Financial
Chile	Lan airlines	3,71%	Industrial
Chile	Sociedad Quimica y Minera de Chile	3,56%	Minería

Evolución del mercado



MILA Acumulado
(31 de Diciembre)

	Sobre Valores Chilenos	Sobre Valores Colombianos	Sobre Valores Peruanos	Monto Total Operado en MILA	Participación
	(USD)	(USD)	(USD)		
Operaciones realizadas por Chile		7.640.144	143.828	7.783.972	50,05%
Operaciones realizadas por Colombia	3.095.882		14.595	3.110.476	20,00%
Operaciones realizadas por Perú	4.530.533	128.878		4.659.411	29,96%
Monto Total Operado en MILA	7.626.415	7.769.022	158.423	15.553.860	100,00%
Participación	49,03%	49,95%	1,02%	100,00%	

Evolución del mercado



Con un esfuerzo transversal y estratégico, más participantes de los mercados locales y extranjeros siguen vinculándose a al mercado MILA.

México ha anunciado su interés de conocer y participar de la iniciativa.

**Tres países,
un solo mercado.**

