

Análisis del Marco Tributario de los Países Miembros del MILA y Su efecto en la negociación de acciones entre países

Analysis of the Tax Framework of the MILA Member Countries and its effect on stock trading between countries

Diego Arley Gil Solano

Asesor: Ronald Mauricio Martínez Contreras

Grupo de Investigación Economía, Negocios y Desarrollo Internacional

Tipo de documento: [Artículo de investigación](#)

Junio 2019

Resumen

El mercado integrado latinoamericano (MILA) es una plataforma bursátil en la que participan las bolsas de valores de Chile, México, Perú y Colombia; este mercado se creó con el fin de realizar una integración de las bolsas de valores de estos países y convertirse en el mercado de capitales más grande de Latinoamérica; sin embargo, esta integración no se ha dado de la manera esperada debido a las asimetrías regulatorias existentes entre los mercados que lo integran. El propósito de esta investigación es analizar las asimetrías tributarias existentes entre los países miembros del MILA y si estas tienen un efecto en la integración de los mercados; para ello se realiza un análisis comparado de la normativa tributaria aplicable a la compra y venta de acciones para personas jurídicas, en cada uno de sus países miembros.

Abstract

The Integrated Latin American Market (In spanish, Mercado Integrado Latinoamericano, MILA) is a stock exchange formed by the local exchanges of Chile, Mexico, Peru and Colombia. It was conceived to integrate these exchanges thus becoming the region's largest capital market. Such integration, nonetheless, has not evolved as expected due to asymmetries present among the members' local tax regulations. The purpose of this research document is to analyze such

asymmetries, as well as the way they impact market integration. For this purpose a comparison analysis is carried out, of their local tax regulation applicable to purchase and sale of financial instruments by legal persons.

Palabras clave: Mercado Integrado Latinoamericano, marco tributario, impuestos, inversionista, acciones.

Keywords: Integrated Latin American Market, tax framework, taxes, investor, shares

REFERENCIAS

Almazan, N. (17 de Junio de 2015). MILA, logros y desafíos de un mercado integrado regional. Recuperado el 27 de Febrero de 2019, de ICTSD: <https://es.ictsd.org/bridges-news/puentes/news/mila-logros-y-desaf%C3%ADos-de-un-mercado-integrado-regional>

Arboleda, M., Valencia, M., & Hernandez, P. (s.f. de s.f. de 2012). IMPACTO EN EL MERCADO DE ACCIONES COLOMBIANO CON LA IMPLEMENTACIÓN DEL MILA. Recuperado el 19 de Febrero de 2019, de Universidad de Medellin: <https://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/266/Impacto%20en%20el%20mercado%20de%20acciones%20colombiano%20con%20la%20implementaci%C3%B3n%20de%20MILA.pdf?sequence=1>

Azofra, V., & Lopez, F. (s.f. de s.f. de 2000). La asimetría informática en los mercados financieros: ¿El hallazgo de un nexo de unión? Recuperado el 17 de Abril de 2019, de Dialnet: [file:///C:/Users/john%20lancheros/Downloads/Dialnet-LaAsimetriaInformativaEnLosMercadosFinancieros-785012%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/john%20lancheros/Downloads/Dialnet-LaAsimetriaInformativaEnLosMercadosFinancieros-785012%20(1).pdf)

Comision Economica para America Latina. (s.f. de s.f. de 2016). AMÉRICA LATINA (14 PAÍSES): PRINCIPALES MEDIDAS Y REFORMAS TRIBUTARIAS, AÑO 2016. Recuperado el 08 de Abril de 2019, de Comision Economica para America Latina: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/41044/7/PF2017Cuadros_analiticos.pdf

Decreto Supremo N° 133-2013-EF. (31 de Diciembre de 2016). Ministerio de Economía y Finanzas. Decreto Supremo Que Aprueba El Texto Unico Ordenado DelCodigo Tributario. Peru, Peru. Recuperado el 19 de Mayo de 2019, de https://www.grupoconsultorefe.com/assets/files/recursos/files/Per%C3%BA%20-%20C%C3%B3digo%20Tributario_4007.pdf

Duque, E., & Ramirez, J. (s.f. de s.f. de 2013). Análisis del impacto generado a raíz del acuerdo MILA en el volumen transaccional del Mercado Accionario Colombiano en el período 2010 - 2013, aplicando el Test de Chow. Recuperado el 25 de Febrero de 2019, de [Institución Universitaria Esumer: revistas.esumer.edu.co/index.php/merc/article/download/91/105](http://www.institucionuniversitaria.esumer.edu.co/index.php/merc/article/download/91/105)

Duque, J. (24 de Noviembre de 2017). ¿Qué es una ganancia de capital? Recuperado el 20 de Abril de 2019, de ABC Finanzas: <https://www.abcfinanzas.com/administracion-financiera/que-es-una-ganancia-de-capital>

Hyme, P. (s.f. de s.f. de 2013). LA TEORÍA DE LOS MERCADOS DE CAPITALES EFICIENTES. UN EXAMEN CRÍTICO. Recuperado el 17 de Marzo de 2019, de Revista Scielo: http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0121-47722003000200004

Jimenez, J. (27 de 09 de 2013). Inversion Finanzas. Obtenido de Bolsa para novatos: Seis teorías del mercado que debes conocer: <http://www.finanzas.com/noticias/mercados/bolsas/20130927/bolsa-para-novatos-seis-2491303.html>

Lancheros, J. (15 de Junio de 2017). ANALISIS DEL PROCESO DE INTEGRACION DEL MERCADO LATINOAMERICANO (MILA) DESDE EL 2011 AL 2016. Recuperado el 26 de Marzo de 2019, de Corporacion Universitaria Iberoamericana: <http://repositorio.iberoamericana.edu.co/bitstream/001/414/1/An%C3%A1lisis%20del%20proceso%20de%20integraci%C3%B3n%20del%20mercado%20latinoamericano%20%28MILA%29%20desde%20el%202011%20al%202016.pdf>

Ley 1819. (29 de Diciembre de 2016). Secretaria del Senado. Por medio de la cual se adopta una reforma tributaria estructural. Colombia, Recuperado el 19 de Mayo de 2019, de http://www.secretariassenado.gov.co/senado/basedoc/ley_1819_2016.html

Ley General de Sociedades Mercantiles. (14 de Junio de 2018). Camara De Diputados Del H. Congreso de la Union. De la constitución y funcionamiento de las Sociedades en general. Colombia, Recuperado el 19 de Mayo de 2019, de http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/144_140618.pdf

Ley Numero 20.956. (26 de Octubre de 2016). Ministerio de Hacienda. Establece Medidas Para Impulsar La Productividad. Chile, Recuperado el 19 de Mayo de 2019, de <https://www.leychile.cl/Navegar?idNorma=1095967>

Libre, D. (11 de Noviembre de 2013). La importancia del Mercado de Valores. Recuperado el 26 de Febrero de 2019, de Diario Libre: <https://www.diariolibre.com/opinion/la-importancia-del-mercado-de-valores-ENdl410895>

Modigliani, F., & Merton, M. (s.f. de s.f. de 1958). Teoria de las Finanzas Corporativas. Teoría de las Finanzas Corporativas, pág. s.f. Recuperado el 24 de Abril de 2019

Pinilla, C. (2014). Colegio de Estudios Superiores de Administracion. Obtenido de EL PAPEL DEL MERCADO BURSÁTIL EN EL CICLO ECONOMICO COLOMBIANO: <http://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/1422/TMM00313.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Pinilla, C., & Pineda, J. (s.f. de s.f. de 2011). CRECIMIENTO Y FINANZAS: EL PAPEL DEL MERCADO BURSÁTIL EN COLOMBIA. Recuperado el 17 de Abril de 2019, de Universidad de la Salle: <http://repository.lasalle.edu.co/bitstream/handle/10185/12495/T10.11%20P655c.pdf;jsessionid=20156EA9ED2911F983EFEA8763B2984A?sequence=1>

Prieto, D., & Fajardo, W. (s.f. de Junio de 2015). LA INTEGRACIÓN DE LOS MERCADOS DE VALORES COMO MECANISMO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO: CASO MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO (MILA). Recuperado el 15 de Abril de 2019, de Universidad de la Salle: http://repository.lasalle.edu.co/bitstream/handle/10185/17467/63102146_2015.pdf

Ramirez, A. (s.f. de s.f. de 2011). De las utilidades a los dividendos por accion. Recuperado el 20 de Abril de 2019, de Universidad Javeriana: <https://www.javeriana.edu.co/personales/hbermude/Audire/arr.pdf>

Revista Dinero. (11 de Octubre de 2015). Estudiamos acuerdo de doble tributación en Alianza Pacífico -URF. Recuperado el 20 de Febrero de 2019, de Revista Dinero:

<https://www.dinero.com/inversionistas/articulo/estudiamos-acuerdo-doble-tributacion-alianza-pacifico-urf/215802>

Revista Dinero. (15 de 02 de 2018). Dinero. Obtenido de Los emisores más destacados en la Bolsa de Valores de Colombia: <https://www.dinero.com/edicion-impresa/negocios/articulo/emisores-mas-relevantes-en-bolsa-de-valores-de-colombia/255492>

Revista Dinero. (04 de 12 de 2018). Dinero. Obtenido de Así fueron los resultados de las empresas que cotizan en bolsa en 2017: <https://www.dinero.com/edicion-impresa/negocios/articulo/balances-2017-de-las-empresas-que-cotizan-en-bolsa-en-colombia/257206>

Reyes, J. (03 de Abril de 2013). La relación entre crecimiento económico y el mercado bursatil. Recuperado el 17 de Abril de 2019, de Fundacion Dialnet: <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5061186.pdf>

Romero, Y., Ramirez, F., & Guzman, D. (2013). Universidad Javeriana. Obtenido de Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) análisis de correlación y diversificación de los portafolios de acciones de los tres países miembros en el periodo 2007-2012: revistas.javeriana.edu.co/index.php/cuacont/article/view/6067/4888

Saenz, F. (02 de Diciembre de 2013). Efectos fiscales MILA. Recuperado el 18 de Febrero de 2019, de Rankia: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/2056265-efectos-fiscales-mila>

Tellez, G. (09 de Octubre de 2016). Convenios para evitar la doble imposición aplicables en Colombia. Recuperado el 25 de Abril de 2019, de Gerencie: <https://www.gerencie.com/convenios-para-evitar-la-doble-imposicion-aplicables-en-colombia.html>

Universidad de Oviedo. (s.f. de s.f. de s.f.). Teorías sobre la decisión de dividendos en la empresa. Recuperado el 18 de Marzo de 2019, de Universidad de Oviedo: https://www.unioviedo.es/fgascon/DF/T6_Teorias_sobre_decision_de_dividendos

Vargas, W., & Bayardo, J. (s.f. de Junio de 2013). EL MILA. MERCADO DE INTEGRACIÓN ENTRE CHILE, PERÚ Y COLOMBIA. Recuperado el 19 de Febrero de 2019, de Revista Scielo: http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1909-30632013000100006#n_a1