

# Más avances de integración

## EN AMÉRICA LATINA

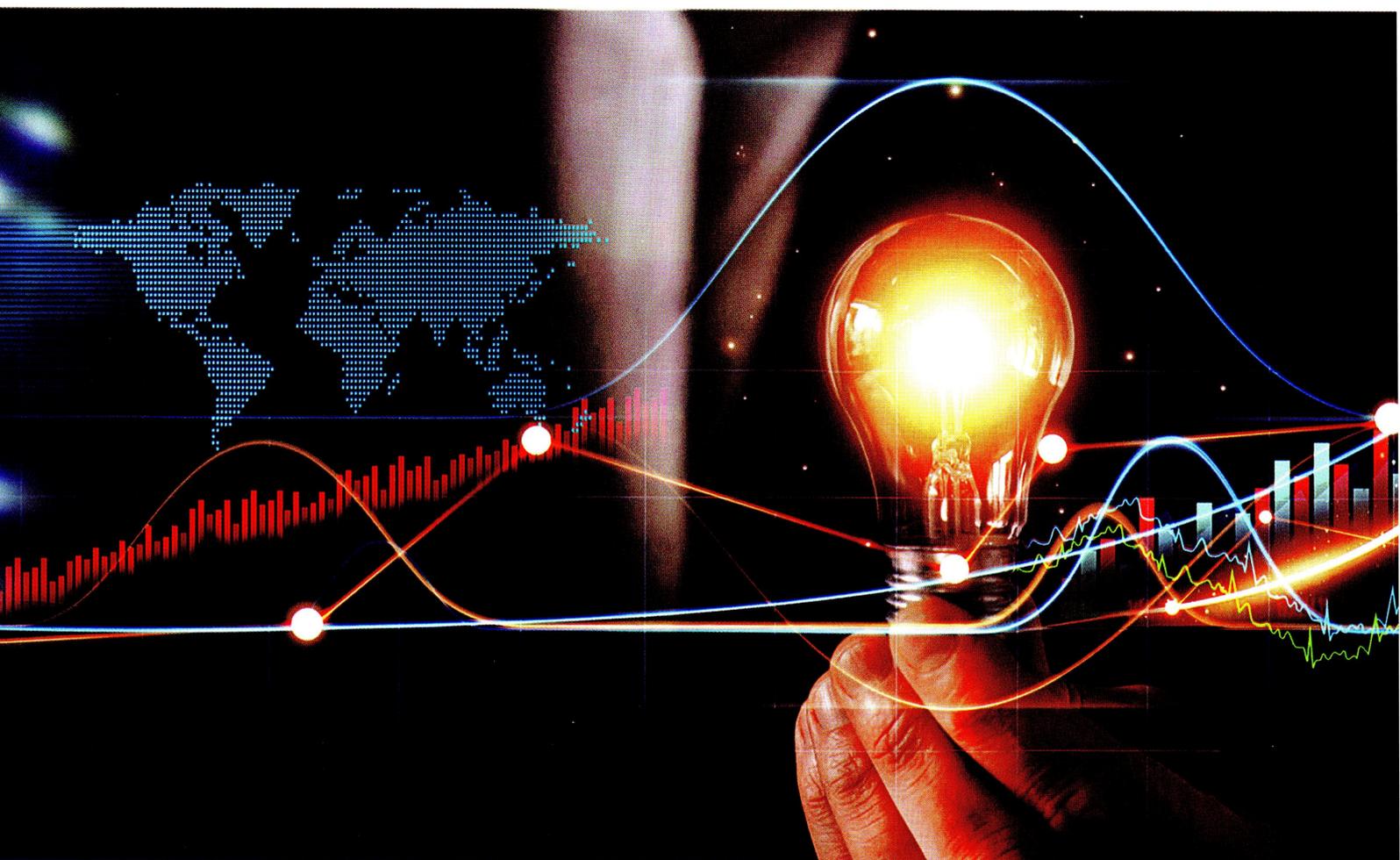
Sectores de la energía y las bolsas de valores han anunciado este año importantes alianzas para operar de manera conjunta en varios países de la región.

**E**ste año, dos noticias se han conocido sobre los mercados de América Latina: en primer lugar, la integración de las bolsas de Chile, Colombia y Perú, que será fundamental “para aumentar la liquidez y profundidad de sus operaciones y convertirá a la nueva Bolsa Integrada en un jugador relevante en la industria bursátil global”, según la nueva entidad.

Un rumbo similar comienzan a transitar los mercados de energía de Colombia, Ecuador, Perú, y posteriormente Bolivia y Chile, que se conectarán e intercambiarán excedentes de electricidad.

Estos primeros pasos hacia la interconexión regional son la materialización de algunos esfuerzos que se han hecho en el pasado sobre las opciones para acercar más sus países.

Mauricio Jaramillo, profesor asociado de la Universidad del Rosario en estudios políticos e interna-



cionales, señala que hay dos antecedentes de este tipo. El primero es la Iniciativa de Infraestructura Regional de Sur América (Iirsa), que se creó tras una reunión en Brasilia hecha en el 2002 y que definió la integración energética, de infraestructura y de comunicaciones.

En segundo lugar destaca la creación del Consejo Suramericano de Infraestructura y Planeamiento (Cosiplan), fundado en el 2009 y que posteriormente integró al Iirsa para “apoyarlo en la planificación de infraestructura de conectividad regional”.

Jaramillo explica que estas dos iniciativas tienen como objetivo especialmente generar infraestructura en común entre las naciones de la región, dado que ésta es mínima y genera dificultades para los intercambios. No obstante, los avances desde entonces no han sido muchos, advierte.

“Hay también acuerdos bilaterales como el de Colombia con Ecuador para la venta de energía, así

como para el transporte de gas entre Brasil y Bolivia. Pero, regionalmente, no hemos avanzado mucho”, afirma.

Uno de los motivos que explican esto es la falta de voluntad política de los países para avanzar en estas funciones. Los constantes cambios de gobierno hacen que “un día los estados estén interesados y, al otro, con el cambio de presidente, ya no”, dice. Incluso, en algunas ocasiones, las naciones han anunciado su deseo de retirarse de organismos como Unasur y Celac.

Por este motivo, para los países, este acercamiento con los vecinos parece no haber sido prioritario hasta el momento y eso se evidencia en que el foco haya estado en acuerdos bilaterales con Estados Unidos y algunas naciones europeas.

“Prueba de ese fenómeno es que, por ejemplo, el comercio intraeuropeo es de un 80% del total, mientras que en América Latina este es de apenas entre 14% y 20%”, dice. Y destaca los beneficios que habría para la región por un mayor volumen de intercambios, “empezando por los costos: hay países que tienen superávit de bienes y servicios que otros de la región pueden requerir, y una integración en infraestructura o energética les permitiría aprovechar la complementariedad de sus economías. Los más beneficiados de eso son los ciudadanos de a pie”.

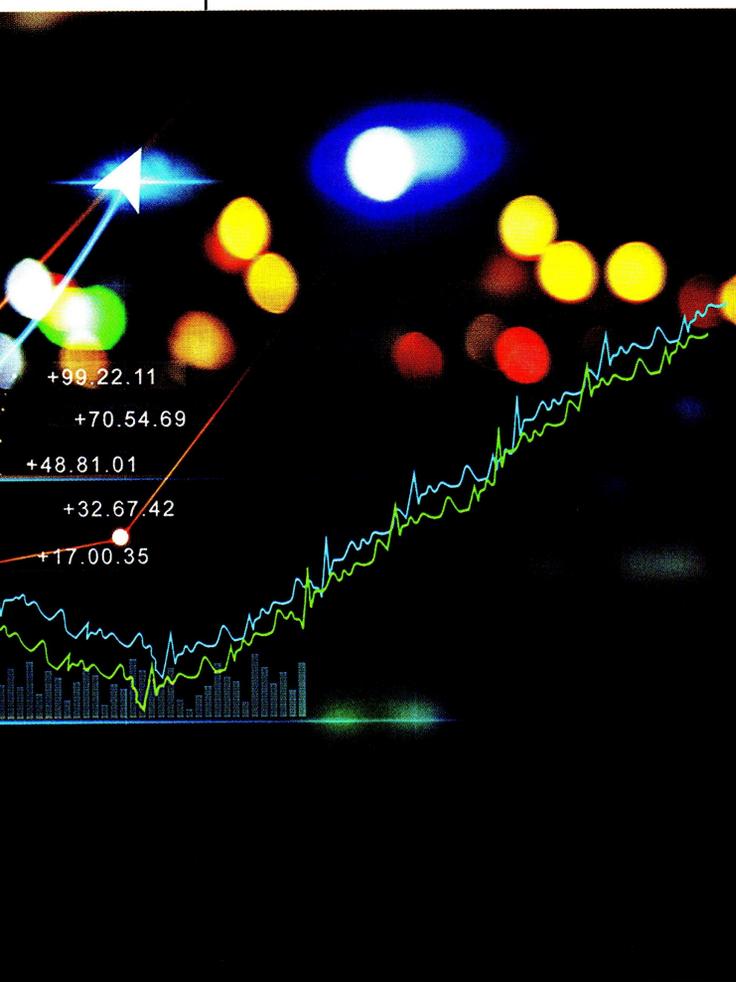
Con respecto a los mercados de valores, para la plaza bursátil colombiana una de las ventajas que podría traer es “un círculo virtuoso de inversión, mayor crecimiento e ingreso per cápita que retroalimenta una mayor inversión”, explica el analista.

### Un nuevo 'holding'

Para el mercado regional accionario, la noticia del año fue la integración en un *holding* de las bolsas de Colombia, Chile y Perú, la cual se dará en el 2024. El objetivo de este movimiento es “potenciar el desarrollo económico de los tres países para contribuir a la recuperación del bienestar de quienes habitan en nuestras economías y beneficiar a los distintos agentes del mercado y la sociedad en general”.

De acuerdo con el presidente de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y nominado a ser el CEO del nuevo *holding*, Juan Pablo Córdoba, la integración corporativa de las bolsas se programó para el pri- ➤

Un objetivo de la integración es generar infraestructura en común, dado que ésta es mínima.



### DATOS

#### DE INTERÉS

#### *Antecedentes de integración*

En el 2002 se creó la Iniciativa de Infraestructura Regional de Sur América (Iirsa), que definió la integración energética y de infraestructura en la región. A ella se unió, en el 2009, el Consejo Suramericano de Infraestructura y Planeamiento (Cosiplan).

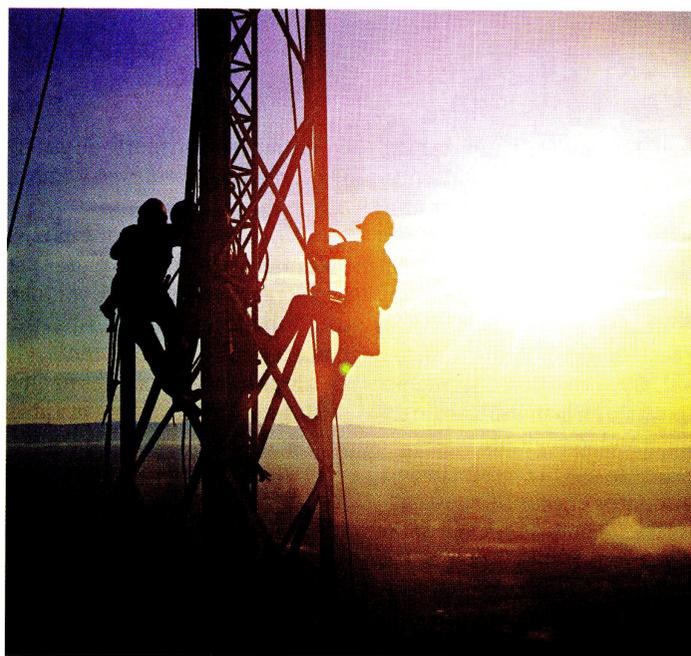
«

mer semestre de este año. “Luego sigue la integración de mercados en unos 18 meses, para que comience la de acciones y renta variable, con lo que esa operación debería estar realizándose en el 2024”, revela.

En este punto se venía trabajando desde el 2018, cuando las tres bolsas conformaron un equipo tripartito y multidisciplinario que inició los análisis de prefactibilidad tomando en cuenta las lecciones desde la creación del Mercado Integrado Latinoamericano (Mila). Este, además de reunir los mercados anteriormente mencionados, cuenta también con la Bolsa Mexicana de Valores y permite hacer inversiones en renta variable de más de 700 compañías gracias a que opera bajo normas homologadas entre los mercados.

En el 2020 se encontró que había viabilidad técnica para unir las infraestructuras tecnológicas para llevar a cabo este proceso, y en el 2022 se divulgó el Acuerdo Marco de Integración de Accionis-

En junio pasado nació el Mercado Andino Eléctrico Regional de Corto Plazo (Maercp) celebrado entre Colombia, Ecuador y Perú, y que en el futuro también incluirá a Bolivia y Chile.



Con estos intercambios se busca evitar dificultades como las del fenómeno de El Niño del 2016.

tas (AMI Accionistas). El objetivo de ello fue “que los accionistas de estas entidades cumplan con una serie de obligaciones destinadas a la implementación y perfeccionamiento de la integración regional”.

#### Mercado electrizante

Al mismo tiempo, en junio de este año se informó el nacimiento del Mercado Andino Eléctrico Regional de Corto Plazo (Maercp) entre Colombia, Ecuador y Perú, y que en el futuro también incluirá a Bolivia y Chile, como parte del Sistema de Interconexión Eléctrica Andina (Sinea).

Este paso se logró tras la aprobación de una serie de documentos operativos y comerciales que van a permitir la integración de los sistemas nacionales.

Si bien Colombia ya tiene una interconexión con Ecuador e importa y exporta energía por medio de ella, con este nuevo acuerdo algunas cosas cambiarán y en el futuro se sumará Perú, una vez se termine de construir su infraestructura.

De esta forma, el cronograma señala que con el país vecino se cambiará la reglamentación con la que se hacen los intercambios a partir del 2025, cuando empezará

la primera etapa. Posteriormente, cuando se complete la línea de interconexión entre Perú y Ecuador, entrará a operar la segunda etapa, en la cual quedarán conectados los tres mercados, proceso que está estimado para el 2027.

De acuerdo con Cristian Díaz, viceministro (e) de Energía, ello permite darle al sistema eléctrico de los países una mayor confiabilidad, lo que a su vez en el futuro será crucial para manejar la variabilidad de las fuentes renovables con convencionales como la solar y la eólica.

El viceministro señala que ya este tipo de intercambios ha permitido que el país no se apague y enfrente situaciones como la del 2016 cuando, en medio de un fenómeno de El Niño, Colombia enfrentó una

serie de dificultades.

Agrega que, a medida que en la región se vaya añadiendo energía de fuentes renovables como el sol y el viento, se va a hacer más relevante este tipo de interconexiones puesto que va a permitir que tanto los excedentes como los faltantes de energía se puedan mitigar. Cabe recordar que la energía solar tiene un pico de generación de unas cuatro horas, cuando recibe la mayor radiación solar, lo que quiere decir que en los otros momentos hay una menor oferta de energía. En un escenario como ese, Colombia podría vender a sus países vecinos los que se genere de forma adicional y cuando se requiera importar se pueda usar el mismo canal para importarlo.

A esto se suma la interconexión con Panamá, que también permitiría establecer un puente con toda Centroamérica que ya está conectada. De acuerdo con Díaz, las obras contemplan dos tramos en tierra y uno submarino. El que se debe construir en Colombia atraviesa parte de Córdoba y Antioquia. “El Ministerio ya ha revisado el estado de la cobertura de electricidad en las zonas por las que atraviesa la línea y se ha verificado el número de comunidades en las que se deben realizar consultas previas”, indica.

El plan está a cargo de Interconexión Colombia Panamá (ICP), del cual ISA, compañía de Ecopetrol, es la principal accionista por el tramo colombiano.

Además, las comisiones reguladoras de ambos países también están trabajando para armonizar las respectivas normas que rigen los mercados. Actualmente ya existe un cronograma para las reuniones de las comisiones de regulación que marcarán el rumbo de esta interconexión. ■