Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del Grupo BID

REPORTE DE ESTADO DEL PROYECTO

ENERO 2011 - JUNIO 2011

SECCIÓN 1: SÍNTESIS DEL PROYECTO

NOMBRE DEL PROYECTO: Creación de instrumentos de mercado para el impulso del financiamiento de la edu

Nro. Proyecto: DR-M1025 - Nro. Operación: ATN/ME-11658-DR

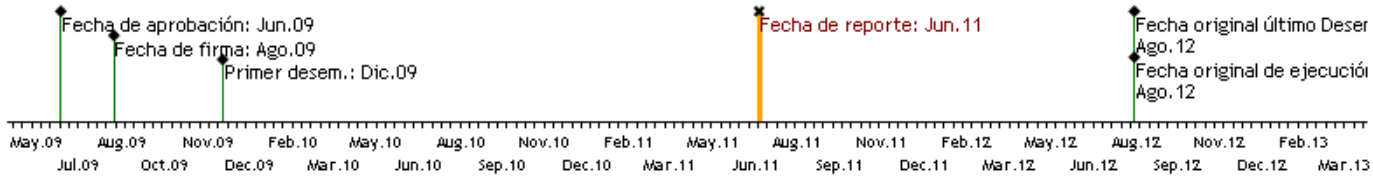
Propósito:
Desarrollar un innovador esquema para impulsar el acceso a financiamiento para la educación superior en el país utilizando el mercado de valores.

País Administrador	País Beneficiario	Grupo	Subgrupo
REPÚBLICA DOMINICANA	REPÚBLICA DOMINICANA	WSD - Desarrollo de habilidades laborales	YTRG - Capacitación de jóvenes

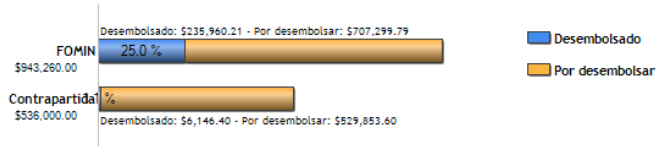
Agencia Ejecutora: FUNDACION APEC DE CREDITO EDUCATIVO,INC.

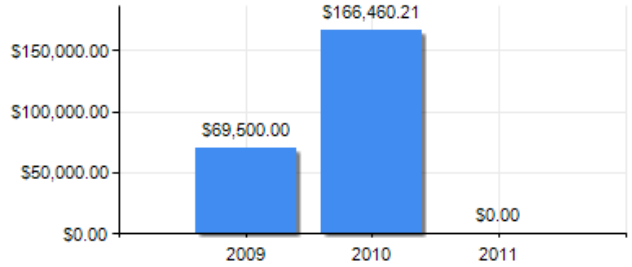
Líder equipo de diseño: Rojo, Francisco
Líder equipo de supervisión: Ramirez, Smeldy

CRONOLOGÍA DE EVENTOS

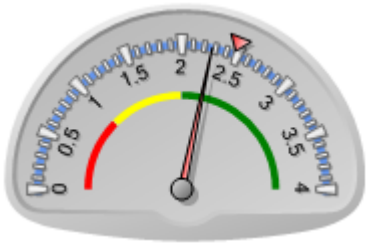


RECURSOS

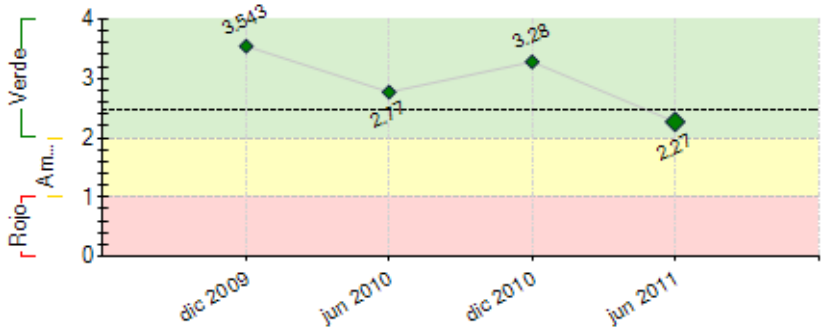




PUNTAJE DE DESEMPEÑO

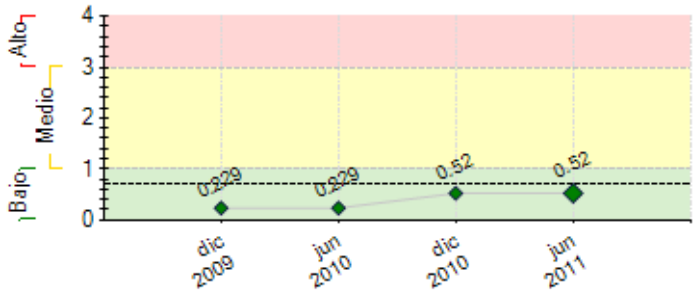


Puntaje actual: Satisfactorio: 2.27
Promedio FOMIN: 2.476



----- Promedio desempeño FOMIN

RIESGOS EXTERNOS



---- Promedio de riesgo FOMIN: 0.691

CAPACIDAD INSTITUCIONAL

	Riesgo
Administración Financiera:	Bajo
Adquisiciones:	Bajo
Capacidad Técnica:	Bajo

SECCIÓN 2: DESEMPEÑO

Resumen del desempeño del proyecto desde el inicio

Los principales logros acumulados fueron: 80% de la implantación de recomendaciones resultado de la reingenieria de procesos, implantación de la estructura organizacional completa, calificacion de la institucion obteniendo una BBB (dom), reducción tiempo aprobación del crédito, nueva imagen en la WEB, desarrollo de algunas funcionalidades vía Web, selección del representante de tenedores. Las dificultades que hemos encontrado, han sido en la adecuación de los Estados Financieros de FUNDAPEC, para la salida al mercado de valores y retrasos en la implantación del Core bancario, debido a la ejecución de actividades previas que no fueron contempladas en el cronograma de trabajo, el único obstáculo ha sido contratar la consultoria en análisis financiero, por no recibir propuestas que se ajusten a los TDR solicitados. El riesgo más importante esta en que no sea aprobada la emisión por la superintendencia de valores, por ser la primera entidad no gubernamental en emitir certificados en el mercado de valores. Para mitigar este riesgo pretendemos contratar una asesoria legal previo a la presentación del prospecto ante las autoridades. Las perspectivas futuras se mantienen optimismas, fijando la atención en la primera emisión de bonos, la evaluación de la plataforma tecnológica, las consultorias financiera y alianzas internacionales y la preparación del primer foro internacional de la educación superior.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora
El desempeño de la operacion es altamente satisfactorio, por lo que existe una alta probabilidad de alcanzar los objetivos del proyecto, si se consigue colocar la 1era emision de instrumentos de deuda por un valor de US$5.2MM. Este es el principal desafio de la operación para el tiempo de ejecución restante.

Resumen del desempeño del proyecto en los últimos seis meses

Los principales logros alcanzados fueron el avance en un 80% en la implantación de las recomendaciones resultantes de la reingeniería de procesos, bajando el tiempo de aprobación del credito de 14 a 3.5 dias, la calificación de FUNDAPEC la cual fue BBB(dom), la definición de la estructura financiera de los títulos a emitir, la selección de representante de tenedores, Los estados financieros de FUNDAPEC muestran que la institución ha alcanzado una eficiencia operativa que le permite sostener el costo de la captación de recursos. Las dificultades encontradas la tuvimos para contratar la consultoría en los aspectos financieros, la cual se ha realizado en dos ocasiones y no ha sido posible la contratación por no ajustarse las propuestas a los términos de referencia entregados, se modificará la modalidad de contrataciónficaron. En el proximo semestre pretendemos concluir la evaluación de la plataforma tecnológica, e identificar el sistema informático que mejor se adapta a las necesidades de fundapec. Lograr la primera emisión de bonos en el mercado de valores, concluir la consultoría en Alianzas internacionales y contratar los temas relativos a finanzas. Es de suma importancia tambien concretar las mejoras tecnológicas que se están desarrollando para concluir con la eficientización del tiempo de aprobación de los créditos.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora
El desempeño acumulado de la operación es altamente satisfactorio. Los principales logros han sido: i) la calificación de la emisión otorgada por Fitch Ratings (BBB+); y ii) las implementación del 80% de las mejoras operativas lo cual han reducido el tiempo de transacción de 14 de 3.5 para la aprobación de un crédito educativo. El riesgo más significativo, lo supone el hecho de que a la fecha en RD no se ha realizado una emisión de bonos para entidades no gubernamentales por tanto no se tiene asegurado la autorización del órgano rector, la Superintendencia de Valores de RD. Para mitigar el riesgo se contratará una consultoría que realice una consulta legal que soporte la documentación que será depositada por ante la superintendencia, de manera de respuestas a las interrogantes que surjan respecto de la ley de valores. De cara al próximo semestre la entidad deberá concentrarse en 3 actividades principales: i) la 1era emisión de bonos; ii) la selección e inicio de la implementación de la herramienta informática (core bancario); y iii) la contratación del consultor que realizará la evaluación intermedia del programa.

SECCIÓN 3: INDICADORES E HITOS

		Indicadores	Línea de base	Intermedio 1	Intermedio 2	Intermedio 3	Planeado	Logrado	Estado
Propósito: Desarrollar un innovador esquema para impulsar el acceso a financiamiento para la educación superior en el país utilizando el mercado de valores.	**P.I1**	Primera emisión de títulos vinculados a la educación superior realizada por una institución de crédito educativo en América Latina.	0				1 Ago 2011	0.5 Jul 2011	
	P.I2	Las AFPs disponen de un instrumento de mercado que promueve el acceso a financiamiento educación superior, combinando rentabilidad económica y garantía jurídica.	0				1 Ago 2011	0 Feb 2010	
	P.I3	FUNDAPEC cuenta con la capacidad de financiar su actividad de crédito educativo mediante la emisión recurrente de títulos públicos.	0				25 Ago 2012	0 Feb 2010	
	P.I4	Incremento de cartera activa de FUNDAPEC	4000				6000 Ago 2012	5345 Ago 2011	
	P.I5	Se han reducido los costos operativos de FUNDAPEC	100				80 Ago 2011	0 Feb 2010	
Componente 1: Mejora operativa de FUNDAPEC para la gestión de nuevos mecanismos de financiamiento y mayores volúmenes de recursos. **Peso:** 40% **Clasificación:** Muy Satisfactorio	**C1.I1**	Se identificaron los aspectos críticos a mejorar en la estructura operativa actual de FUNDAPEC	0				1 Ago 2010	1 Jul 2010	Finalizado
	C1.I2	Se identificó el sistema informático que mejor se adapta a las necesidades de FUNDAPEC.	0				1 Ago 2010	0 Feb 2011	Atrasado
	C1.I3	Se identificó los potenciales clientes de FUNDAPEC y se cuenta con un plan de captación de clientes.	0				1 Ago 2010	1 Jun 2010	Finalizado
	C1.I4	Se constituyó un grupo de trabajo para la mejora de los servicios de inserción laboral entre FUNDAPEC y universidades	0				5 Ago 2010	0 Feb 2011	Atrasado
	C1.I5	FUNDAPEC cuenta con una nueva estructura operativa y de procesos, así como también con un nuevo sistema informático implementado	0				1 Ago 2011	0.5 Jun 2011	En curso
	C1.I6	Porcentaje de reduccion del tiempo de proceso de un crédito.	0				50 Ago 2011	40 Mar 2011	En curso
	C1.I7	Número de clientes en la carta activa que maneja FUNDAPEC	0				10000 Ago 2011	0 Feb 2011	En curso
	C1.I8	Integrar servicios al cliente on-line.	0				1 Ago 2011	0 Feb 2011	En curso
	C1.I9	Contar con un sistema de inteligencia de negocios.	0				1 Ago 2011	1 Feb 2011	En curso
	C1.I10	Disponer de sistema de seguimiento y evaluación que le permite analizar el impacto a nivel de inclusión social de sus actividades.	0				1 Ago 2011	0 Feb 2011	En curso
	C1.I11	FUNDAPEC cuenta con un plan estratégico y de negocios que reflejan la nueva estrategia de financiamiento de la institución.	0				1 Ago 2011	1 Jun 2010	Finalizado
	C1.I12	Se duplica el número de nuevas solicitudes de crédito educativo en FUNDAPEC.	0				1		

						Ago 2012		
C1.I13	Porcentjae de los alumnos de educación superior de República Dominicana que conocen los servicios de FUNDAPEC	0				25 Ago 2012		
C1.I14	Número de estudiantes que se beneficiaron de la implementación de mejoras en los servicios de inserción laboral de 5 universidades	0				2000 Ago 2012		
C1.I15	FUNDAPEC dispone de un plan de acción para la integración de sus actividades de crédito a un plan de ahorro educativo.	0				1 Ago 2012		

Componente 2: Acceso al financiamiento para educación superior a través del mercado de valores. **Peso:** 40% **Clasificación:** Muy Satisfactorio	C2.I1	Se ha definido la estructura financiera de los títulos a emitir por FUNDAPEC.	0				1 Ago 2010	1 Jun 2010	Finalizado
	C2.I2	La primera emisión de títulos de FUNDAPEC es calificada al menos con categoría de inversión (BBB).	0				1 Feb 2011	1 May 2011	Finalizado
	C2.I3	Se coloca la totalidad de la emisión a los 3 meses de realizada la misma.	0				1 Feb 2011	0 Feb 2011	Atrasado
	C2.I4	Las AFPs incorporan dentro de su portafolio de inversión títulos de financiamiento a la educación superior.	0				1 Feb 2011	0 Feb 2011	Atrasado
	C2.I5	Número de emisiones realizadas en el mercado de valores dominicano.	0				2 Ago 2012		
	C2.I6	El monto total de las emisiones realizadas en el mercado de valores dominicano es de al menos USD X millones	0				5 Ago 2012		
	C2.I7	Los estados financieros de FUNDAPEC muestran que la institución ha alcanzado una eficiencia operativa que le permite sostener el costo de la captación de recursos.	0				1 Ago 2012		
	C2.I8	BHD Valores cuenta con conocimientos técnicos sobre el mercado de crédito educativo como para apoyar a otras instituciones a que realicen emisiones en el mercado de valores.	0				1 Ago 2012		
Componente 3: Sistematización, evaluación y difusión de las lecciones aprendidas **Peso:** 20% **Clasificación:** Satisfactorio	C3.I1	Las principales instituciones vinculadas al mercado de valores, y en particular todas las AFPs en el país, conocen la emisión realizada.	0				1 Ago 2011	0 Feb 2011	En curso
	C3.I2	Número de instituciones de crédito educativo de la región conocen la experiencia del proyecto ejecutado por FUNDAPEC.	0				10 Ago 2012		
	C3.I3	Se han generado productos de conocimiento en las áreas de: (i) Financiamiento de la educación superior vía emisiones en el mercado de valores e (ii) Indicadores de gestión de una institución de crédito educativo.	0				2 Ago 2012		
	C3.I4	Número de personas que asisten al foro internacional de financiamiento de la educación superior organizado por FUNDAPEC.	0				200 Ago 2011	0 Feb 2011	Atrasado

Hitos		Planeado	Fecha de cumplimiento	Logrado	Fecha alcanzada	Estado
H0	Inicio de la consultoría de evaluación de procesos	1	Feb 2010	1	Mar 2010	Logrado tarde
H1	Condiciones previas.	7	Feb 2010	7	Oct 2009	Logrado
H2	Recomendaciones realizadas en el marco de la consultoría de evaluación de procesos implementadas	30	Ago 2010	30	Jul 2010	Logrado
H3	Porcentaje de implementación del sistema informático	70	Feb 2011	15	Feb 2011	No Logrado
H4	Al menos 55% de las recomendaciones realizadas en el marco de la consultoría de evaluación de procesos implementadas	55	Feb 2011	55	Abr 2011	Logrado tarde
H5	Primera emisión colocada en el mercado de valores	1	Abr 2011	0	Jun 2011	Logrado
H6	Al menos se reducen costos operativos de FUNDAPEC, en términos de prestamos otorgados, en un 15% respecto a línea base	15	Ago 2011	10	Feb 2011	
H7	Segunda emisión colocada en el mercado de valores	1	Abr 2012			

FACTORES CRÍTICOS QUE HAN AFECTADO EL DESEMPEÑO

[No se reportaron factores para este período]

SECCIÓN 4: RIESGOS

RIESGOS MÁS RELEVANTES QUE PUEDEN AFECTAR EL DESEMPEÑO FUTURO

	Nivel	Acción de mitigación	Responsable
1. Representantes de la Superintendencia de Valores y Superintendencia de Pensiones consideran no viable emisión de bonos en el Mercado de Valores de la ONG FUNDAPEC	Medio	Consulta Legal previa presentación del Prospecto y documentación ante las autoridades y Garantía de la AFD para subir la calificación obtenida a A+(dom).	Direccion Ejecutiva de FUNDAPEC
2. La Gobernabilidad de FUNDAPEC (a nivel de Junta Directiva y Gerencia) pierde estabilidad dificultando la continuidad de los procesos de cambio.	Bajo	Comunicaciones a la Junta Directiva sobre el proyecto y sus alcances.	Coordinador del Proyecto
3. La crisis económica actual afecta significativamente el costo de captación de recursos financieros en el mercado local.	Bajo	Intentar diversificar fuentes de financiamiento.	Coordinador del Proyecto
4. Las instituciones de crédito educativo de la región pierden el interes en desarrollar instrumentos de captación de fondos desde el sector privado.	Bajo	Contactos con la red APICE para la promoción de las ventajas del mecanismo.	Coordinador del Proyecto

NIVEL DE RIESGO DEL PROYECTO: Bajo **NÚMERO TOTAL DE RIESGOS:** 8 **RIESGOS VIGENTES:** 4 **RIESGOS NO VIGENTES:** 3 **RIESGOS MITIGADOS:** 1

SECCIÓN 5: SOSTENIBILIDAD

Probabilidad de que exista sostenibilidad después de terminado el proyecto: MP - Muy Probable

FACTORES CRÍTICOS QUE PUEDEN AFECTAR LA SOSTENIBILIDAD DEL PROYECTO

[No se reportaron factores para este período]

Acciones realizadas o a ser implementadas relativas a la sostenibilidad:

FUNDAPEC realiza acciones continuas para asegurar la sostenibilidad del proyecto. En este sentido, se contratará una asesoria legal que aporte un enfoque jurídico regulatorio y una evaluación exhaustiva de la legislación aplicable a la operación que pretende realizar Fundapec como institución sin fines de lucro. Es importante tener un informe que presente los posibles escenarios donde se puedan delimitar los elementos positivos y restrictivos que establece el marco regulatorio de la República Dominicana.

SECCIÓN 6: LECCIONES PRÁCTICAS

	Relativa a	Autor
1. En el cronograma de trabajo, ni en el presupuesto fueron plasmadas actividades que son pre-requisitos de otras definidas en el Reglamento Operativo. Esto hace que se reflejen retrasos en la ejecución del proyecto.	Design	Friessner, Betsy