Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del Grupo BID

REPORTE DE ESTADO DEL PROYECTO

ENERO 2012 - JUNIO 2012

SECCIÓN 1: SÍNTESIS DEL PROYECTO

NOMBRE DEL PROYECTO: Profundización del Mercado de Capitales

Nro. Proyecto: PE-M1054 - Nro. Operación: ATN/ME-11057-PE

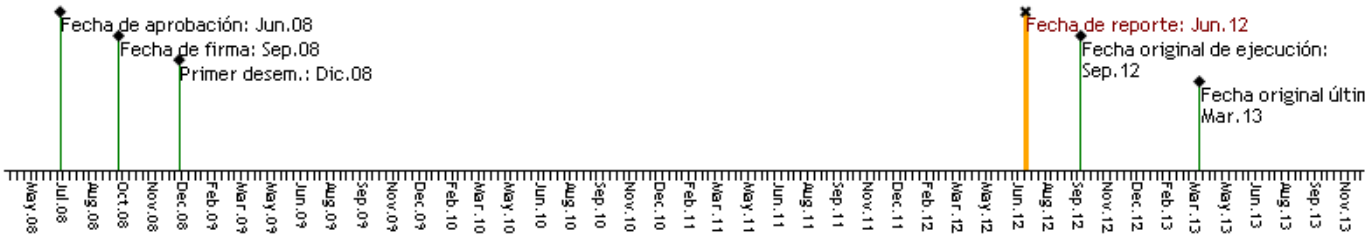
Propósito:
Fomentar el conocimiento de las oportunidades, obligaciones y requisitos de participar en el mercado de valores entre empresas medianas, y promover y facilitar su acceso al mismo para lograr un efecto de demostración de la factibilidad y beneficios de realizar una emisión pública de valores dentro de este segmento.

País Administrador	País Beneficiario	Grupo	Subgrupo
PERÚ	PERÚ	FCD - Sector financiero y mercado de capitales	CDVP - Desarrollo del mercado de capitales

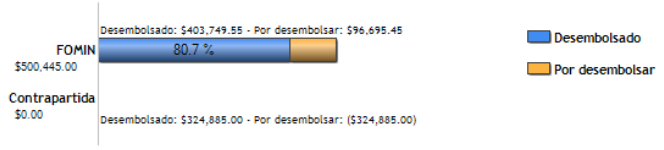
Agencia Ejecutora: BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A

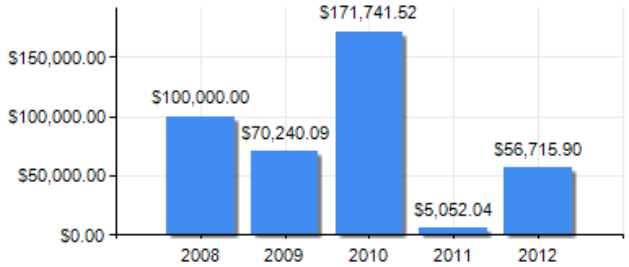
Líder equipo de diseño: Nieder, Frank
Líder equipo de supervisión: Mosquera, Carmen

CRONOLOGÍA DE EVENTOS

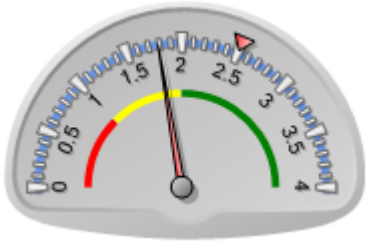


RECURSOS

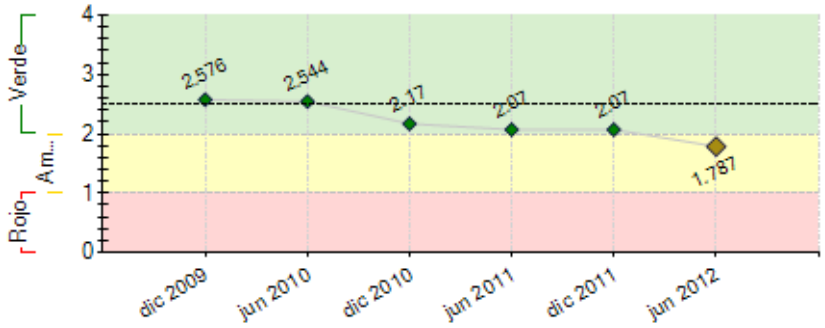




PUNTAJE DE DESEMPEÑO



Puntaje actual: Insatisfactorio: 1.787
Promedio FOMIN: 2.507

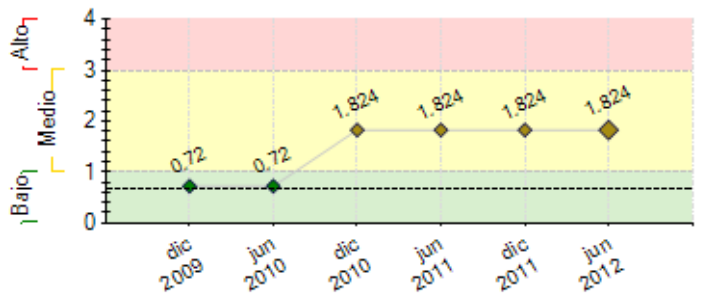


----- Promedio desempeño FOMIN

RIESGOS EXTERNOS

CAPACIDAD INSTITUCIONAL

	Riesgo
Administración Financiera:	0
Adquisiciones:	0
Capacidad Técnica:	0



---- Promedio de riesgo FOMIN: 0.65

SECCIÓN 2: DESEMPEÑO

Resumen del desempeño del proyecto desde el inicio

La Bolsa de Valores de Lima a través del Programa Avanza BVL, ha logrado sensibilizar a 468 empresas con seminarios, talleres y reuniones uno a uno en donde se ha dado a conocer las alternativas de financiamiento que existen a través del mercado de valores. A la fecha se han realizado 14 diagnósticos.
Han ingresado dos nuevas empresas al Programa y con las que ya se esta trabajando el diagnóstico.
Debido al interes de las medianas empresas de financiarse a traves del mercado de valores se ha creado el Mercado Alternativo de Valores (MAV).
Los riesgos actuales son las caidas de las bolsas internacionales, repercutiendo esto en el mercado local generando desconfianza tanto por parte de los inversionistas como de las empresas.
Perspectivas futuras: Se esta trabajando en mejoras estructurales para poder darle contunuidad al Programa, despues de finalizar el convenio con el BID.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora
Para el siguiente semestre está prevista la realización de la evaluación final.

Resumen del desempeño del proyecto en los últimos seis meses

En este semestre se han relizado 04 talleres de trabajo en que se han reunido las empresas participantes de los diferentes grupos. Se llevo a cabo 01 Seminario de sensibilización al que asistieron 31 empresas de las cuales 8 estaban interesadas en conocer acerca del Programa Avanza BVL.
Se han incorpado este semestre 2 nuevas empresas al Programa las cuales son: Maquisistema S.A. y Stenica S.A.
Se han realizado 03 casos de estudio de las empresas: Radio Shack, Miski y Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa.
Este semestre se dio luz verde al Mercado Alternativo de Valores, segmento dirigido y elaborado exclusivamente para la mediana empresa que desea financiarse a través del mercado de valores, uno de los beneficios de este nuevo mercado es la reducción de costos y requisitos para financiarse a través del mercado de valores.
Dificultades: Se sigue teniendo poca asistencia en los talleres lo que tratamos de contrarestar tocando temas de interes de los participantes, ya que se les consulta los temas antes de organizar cada taller y asi lograr una mayor asistencia.
Para el proximo semestre de tiene pensado realizar el segundo taller de sensibilización del año y la ceremonia de cierre del Programa con el BID.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora

SECCIÓN 3: INDICADORES E HITOS

		Indicadores	Línea de base	Intermedio 1	Intermedio 2	Intermedio 3	Planeado	Logrado	Estado
Propósito: Fomentar el conocimiento de las oportunidades, obligaciones y requisitos de participar en el mercado de valores entre empresas medianas, y promover y facilitar su acceso al mismo para lograr un efecto de demostración de la factibilidad y beneficios de realizar una emisión pública de valores dentro de este segmento.	**P.I1**	Numero total de empresas participantes del programa (5 de menor tamaño 3 de fuera de Lima) con emisiones listadas en la BVL.	0	5			20	1	
				Sep 2010			Sep 2012	Jul 2010	
	P.I2	Porcentaje de las empresas del grupo objetivo que tienen conocimiento de los requisitos para listarse en la BVL.	0	50			75	12.9	
				Sep 2010			Sep 2012	Jul 2011	
Componente 1: Promoción y sensibilización de potenciales emisores **Peso:** 30% **Clasificación:** Satisfactorio	**C1.I1**	Numero de empresas que han asistido a las conferencias/seminarios (acumulativas)	0	120	200	260	300	346	En curso
			Sep 2008	Sep 2009	Sep 2010	Sep 2011	Sep 2012	Oct 2011	
	C1.I2	Número de empresas contactadas que reciben materiales e información del programa y el mercado de valores.	0				500	1478	En curso
							Sep 2012	Dic 2011	
	C1.I3	Numero de empresas que han participado en los talleres de trabajo (acumulado).	0	10	30	60	100	24	Atrasado
				Sep 2009	Sep 2010	Sep 2011	Sep 2012	Ago 2011	
Componente 2: Apoyo a nuevos emisores.	**C2.I1**	Numero de solicitudes recibidas para participar en el programa (acumulado).	0	30			80	30	En curso
			Sep 2008	Sep 2010			Sep 2012	Mar 2011	
	C2.I2	Numero de empresas seleccionadas con base en los criterios	0	15			50	18	En curso

Peso: 50%		de selección acordados con el BID (acumulado).		Sep 2010			Sep 2012	May 2011	
Clasificación: Insatisfactorio	**C2.I3**	Numero de diagnósticos y planes de trabajo realizados por consultores precalificados y el equipo de BVL (acumulado).	0	13			45	13	En curso
				Sep 2010			Sep 2012	Nov 2011	
	C2.I4	Número de eventos por año de "matchmaking" entre empresas participantes y asesores/agentes de mercado pre-calificados.	0	2	4	6	8	2	Atrasado
				Sep 2009	Sep 2010	Sep 2011	Sep 2012	Oct 2011	
	C2.I5	Numero de cartas de compromiso firmadas entre empresas y la BVL respecto de participación en el programa (11 en los primeros dos años). (acumulado)	0	11			40	18	En curso
				Sep 2010			Sep 2012	May 2011	
	C2.I6	Evento de entrega de premios a nuevos emisores.	0				1		
							Sep 2012		

Componente 3: Difusión de resultados y lecciones aprendidas.	**C3.I1**	Numero de casos de exito publicados y distribuidos.	0				5		En curso
			Sep 2008				Sep 2012		
Peso: 20%	**C3.I2**	Publicación de resultados y lecciones aprendidas.	0				1		
							Sep 2012		
Clasificación: Satisfactorio	**C3.I3**	Número de participantes en la conferencia de clausura (empresas, agentes, inversionistas).	0				100		
							Sep 2012		

Hitos		Planeado	Fecha de cumplimiento	Logrado	Fecha alcanzada	Estado
H1	1er taller de refuerzo concluido	1	Dic 2008	1	Nov 2008	Logrado
H0	Condiciones previas	5	Mar 2009	5	Dic 2008	Logrado
H2	Pool de agentes del mercado conformado	1	Jun 2009	21	Ene 2011	Logrado
H3	Selección de la empresa consultora para los diagnósticos de las empresas.	1	Jun 2009	1	Sep 2009	Logrado tarde
H4	Taller de trabajo realizado	1	Dic 2009	11	Dic 2010	Logrado
H5	Potenciales emisores dentro del programa AVANZA BVL.	5	Dic 2009	17	Dic 2010	Logrado
H6	Diagnósticos realizados (Grupo 1)	5	Jun 2010	6	Dic 2010	Logrado tarde
H7	Evento de Matchmarking realizado	1	Sep 2010	1	Ago 2010	Logrado
H8	03 talleres de trabajo (Grupo 2)	3	Sep 2010	4	Sep 2010	Logrado
H9	Talleres de trabajo (Grupo 3)	3	Oct 2011	4	Ago 2011	Logrado
H10	[*] Seminarios de sensibilización realizados	2	Dic 2011	2	Oct 2011	Logrado
H11	Diagnósticos realizados (Grupo 2)	5	Dic 2011	5	Jul 2011	Logrado

[*] Indica que el hito ha sido reformulado

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. Cambio de Gobierno	Medio	Ninguna	Coordinador del Proyecto
2. Cambio de Gobierno	Medio	De darse un impacto negativo significativo con la entrada de un nuevo gobierno (próximas elecciones 2011), se evaluaría un rediseño del programa con el fin de que las empresas no se resistan a tener un acercamiento al mercado de valores.	Coordinador del Proyecto
3. Crecimiento económico se desacerela.	Bajo	Una desacelaración de la economía podría reducir el interés de las empresas por búsqueda de mayor financiamiento. Si bien este riesgo no puede ser mitigado, las acciones de promoción pueden mantener el interés actual o para un futuro cercano en el mercado de capitales.	Coordinador del Proyecto

NIVEL DE RIESGO DEL PROYECTO: Medio **NÚMERO TOTAL DE RIESGOS:** 3 **RIESGOS VIGENTES:** 3 **RIESGOS NO VIGENTES:** 0 **RIESGOS MITIGADOS:** 0

SECCIÓN 5: SOSTENIBILIDAD

Probabilidad de que exista sostenibilidad después de terminado el proyecto: P - 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:

Se plantea lo siguiente para darle continuidad al programa luego de finalizar el convenio con el BID.
- Se ha elaborado un nuevo mercado alternativo dirigido a las medianas empresas (MAV), en el que el requerimiento de información y costos es menor que en le mercado regular.
- Se esta trabajando en nuevas estrategias para dar continuidad al porgrama.

SECCIÓN 6: LECCIONES PRÁCTICAS

	Relativa a	Autor
1. LIMITACIONES AL CRECIMIENTO DEL MERCADO DE CAPITALES (MK) PAR ALA MEDIANA	Sustainability	MOSQUERA, CARMEN *[FOMIN]*

EMPRESA. Los principales factores incluyen (i) falta de conocimiento de MK como alternativa de financiamiento; (ii) deficiencias en el cumplimiento de estándares requeridos para listar o emitir bonos; (iii) altos costos relativos para el tamaño. En este sentido es importante que lal BVL siga trabajando en (i) promoción del mercado y alfabetización de las empresas; (ii) ofrecer servicios o el contacto con las entidades que pueden ayudar a las empresas a superar sus deficiencias para entrar al MValores; y (iii) continuar trabajando con la SMV para ofrecer procedimientos cortos y documentación estándar que promueva la reducció nde costos.		
2. A través del desarrollo del programa nos hemos percatado que muchas de las medianas empresas no se financian a traés del mercado de valores debido a que para ellos los requisitos solicitados, costos, etc, es por eso que pensando en ellso se ha lanzado el MAV (Mercado Alternativo de Valores) dirigido a las medianas empresas. Este nuevo mercado tiene menos exigencias que el regular por lo que les será mas sencillo financiarse a través del mercado de valores.	Sustainability	Córdova, Mariella Karina