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: Profundización del Mercado de Capitales

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

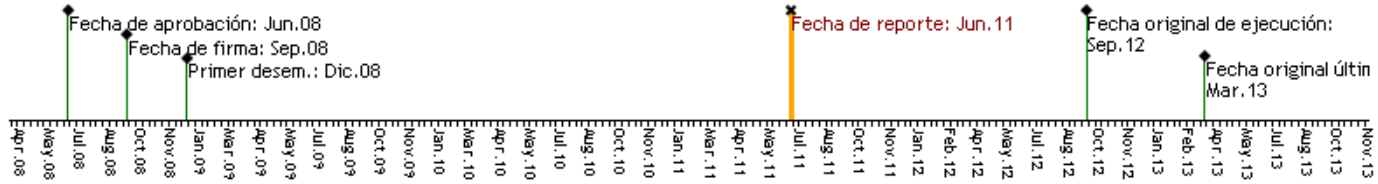
Propósito:
Fomentar el conocimiento de las oportunidades, obligaciones y requisitos de participar en el mercado de valores entre empresas medianas, y promover y facilitar su acceso al mismo para lograr un efecto de demostración de la factibilidad y beneficios de realizar una emisión pública de valores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

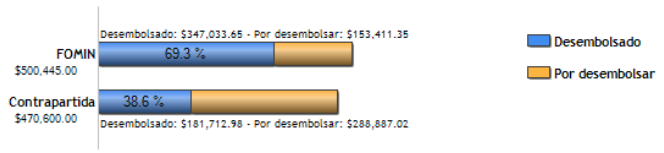
Agencia Ejecutora: BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A

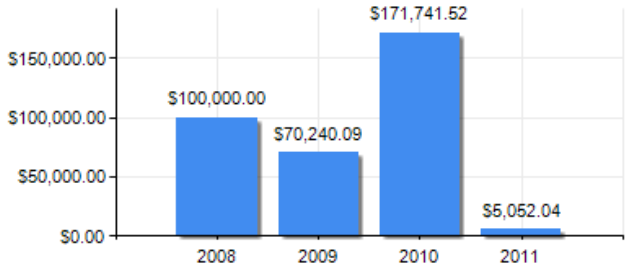
Líder equipo de diseño: Nieder, Frank
Líder equipo de supervisión: Mosquera, Carmen

CRONOLOGÍA DE EVENTOS

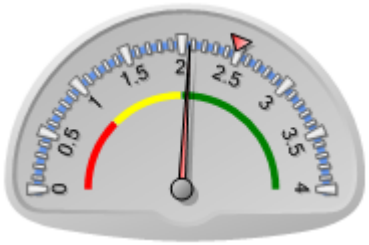


RECURSOS

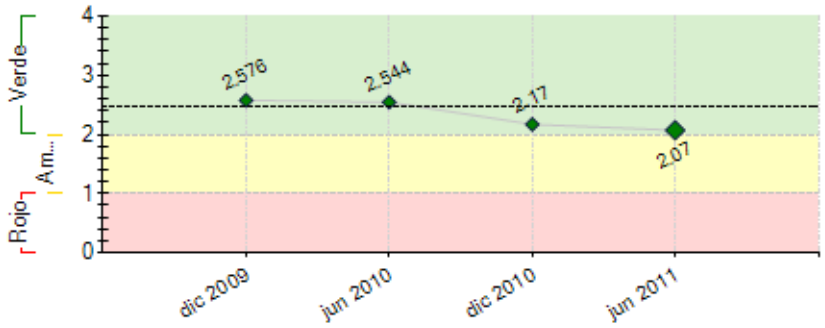




PUNTAJE DE DESEMPEÑO

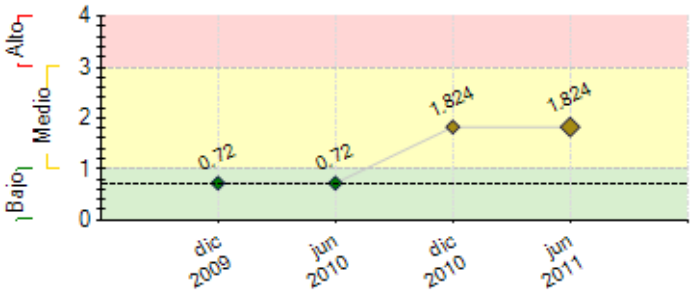


Puntaje actual: Satisfactorio: 2.07
Promedio FOMIN: 2.479



----- Promedio desempeño FOMIN

RIESGOS EXTERNOS



CAPACIDAD INSTITUCIONAL

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

---- Promedio de riesgo FOMIN: 0.696	

SECCIÓN 2: DESEMPEÑO

Resumen del desempeño del proyecto desde el inicio

El Programa Avanza BVL, ha logrado contactar 399 empresas medianas, a través de seminarios y reuniones individuales, en donde se ha dado a conocer que el mercado de valores ofrece una alternativa de financiamiento para las compañias medianas. Del mismo modo, estamos formando el Grupo Nº 4, dentro de este grupo ya contamos con la participación de la empresa Cinco Millas del Grupo de Gastón Acurio. A la fecha tenemos 8 diagnósticos realizados.

En cuanto a las dificultades, se sigue teniendo retrasos en los envios de información por parte de las empresas lo que genera demora en la elaboración de estos. Nos encontramos haciendo un mayor seguimiento a las empresas tanto en tiempos como de cumplimiento para lograr mejores resultados.
Riesgos: El mayor riesgo actual es el cambio de gobierno, el mismo que puede repercutir ocasionando una posible desaceleración de la economía.
Perspectivas futuras: Creemos que en un largo plazo algunas de las empresas de AVANZA BVL lleguen a listar en la BVL. Estamos trabajando en cambios del programa para lograr este objetivo, como por ejemplo tenemos tarifas especiales con las clasificadoras de Riesgo para las empresas de AVANZA BVL

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora

De acuerdo con la indicado por el ejecutor.
Adicoinalmente, cabe resaltar que los grupos a los que se refiere, están compuestos por arededor de 10 empresas que recibirán una capacitación más específica sobre financiamiento en el mercado de valores, diagnósticos y un plan de acción para lograr dicho financiamiento.

Resumen del desempeño del proyecto en los últimos seis meses

Resultados: Ingresó al Programa una nueva empresa que conforma el Grupo Nº4, este ingreso se hizo bajo la nueva estructura mediante el cual la empresa debe pagar un porcentaje del costo total del diagnóstico. Se llevó a cabo el foro empresarial, al que concurrieron 33 empresas de las que 25 están interesadas en el Programa. Se realizaron 3 talleres: último taller del Grupo Nº 2 y dos para el grupo Nº3.
Se tienen 8 diagnósticos realizados, 2 casi listos, faltando incorporar el Plan de trabajo para darlos por terminado.
Dificultades: Se ha tenido una baja en la concurrencia a los talleres motivo por el cual hemos tomado la decisión de hacer los talleres para los cuatro grupos en conjunto, así podemos aprovechar mejor las charlas de trabajo.
Acciones críticas y logros para el próximo semestre: Para el próximo semestre se tiene planificado realizar el Tercer Foro Empresarial (seminario) y el evento de Match Making juntos, así como los talleres de refuerzo para las empresas participantes de Avanza. Del mismo modo, se dará por concluido los diagnósticos para el Grupo Nº3, y empezar los del Grupo Nº4.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con la indicado por el ejecutor.

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	**C1.I1**	Numero de empresas que han asistido a las conferencias/seminarios (acumulativas)	0	120	200	260	300	317	En curso
			Sep 2008	Sep 2009	Sep 2010	Sep 2011	Sep 2012	Jun 2011	
Peso: 30%	**C1.I2**	Número de empresas contactadas que reciben materiales e información del programa y el mercado de valores.	0				500	357	En curso
							Sep 2012	Dic 2010	
Clasificación: Satisfactorio	**C1.I3**	Numero de empresas que han participado en los talleres de trabajo (acumulado).	0	10	30	60	100	18	Atrasado
				Sep 2009	Sep 2010	Sep 2011	Sep 2012	Dic 2010	
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	
Peso: 50%	**C2.I2**	Numero de empresas seleccionadas con base en los criterios de selección acordados con el BID (acumulado).	0	15			50	18	En curso
				Sep 2010			Sep 2012	May 2011	
Clasificación: Satisfactorio	**C2.I3**	Numero de diagnósticos y planes de trabajo realizados por consultores precalificados y el equipo de BVL (acumulado).	0	13			45	6	Atrasado
				Sep 2010			Sep 2012	Dic 2010	

C2.I4	Número de eventos por año de "matchmaking" entre empresas participantes y asesores/agentes de mercado pre-calificados.	0	2	4	6	8	1	Atrasado
			Sep 2009	Sep 2010	Sep 2011	Sep 2012	Dic 2010	
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		
			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
H0	1er taller de refuerzo concluido	1	Dic 2008	1	Nov 2008	Logrado
H1	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	3	May 2011	Logrado
H10	[*] Seminarios de sensibilización realizados	2	Dic 2011	1	Jun 2011	
H11	Diagnósticos realizados (Grupo 2)	5	Dic 2011			

[*] 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: 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:

Con la finalidad de darle continuidad y sostenibilidad al programa luego de su finalización se está planeando lo siguiente:
- Se continuará con las reuniones uno a uno con las empresas, para lograr el ingreso de éstas al Programa.
- Creemos conveniente seguir dando capacitaciones y charlas sobre el financiamiento a través de la Bolsa de Valores de Lima, por lo que seguirá en nuestro cronograma de los años posteriores.

SECCIÓN 6: LECCIONES PRÁCTICAS

	Relativa a	Autor
1. COMUNICACIÓN Y CLARIDAD DE LAS EXPECTATIVAS. Se observó que muchas empresas no tenían claro hasta dónde en el proceso de emisión o listado, apoyaba el proyecto. En este sentido, se ha instado a la unidad ejecutora a comunicar de manera más clara a todas las empresas participantes, que el apoyo del proyecto consta de la capacitación en requisitos organizacionales y beneficios del financiamiento a través del mercado del valores, más la realización del diagnóstico y plan de acción	Implementation	MOSQUERA, CARMEN *[FOMIN]*

para lograrlo. Asimismo, la implementación de dicho plan de acción, cambios organizaciones, mejoras internas, deben ser realizadas por cuenta de la empresa, para lo cual pueden continuar con la orientación de la BVL.		
2. Las encuestas realizadas en los seminarios del Programa nos han dado una idea de cuales son los principales temas de interés y de como ven los seminarios. Bajo este lineamiento hemos visto conveniente mejorar las encuestas para que nos agreguen valor al programa.	Sustainability	Córdova, Mariella Karina
3. A lo largo de la ejecución del Programa nos hemos percatado que la asistencia a los talleres ha disminuído. Para mejorar este problema hemos visto conveniente hacer los talleres para todos los grupos en su conjunto y reforzar las llamadas para las confirmaciones. Asimismo, se trabaja con las empresas los temas de interés con la finalidad de poder aportarles y capacitarles en los puntos críticos de su organización.	Sustainability	Córdova, Mariella Karina