Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del Grupo BID

REPORTE DE ESTADO DEL PROYECTO (FINAL)

JULIO 2012 - DICIEMBRE 2012

SECCIÓN 1: SÍNTESIS DEL PROYECTO

NOMBRE DEL PROYECTO: Profundización del Mercado de Capitales

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

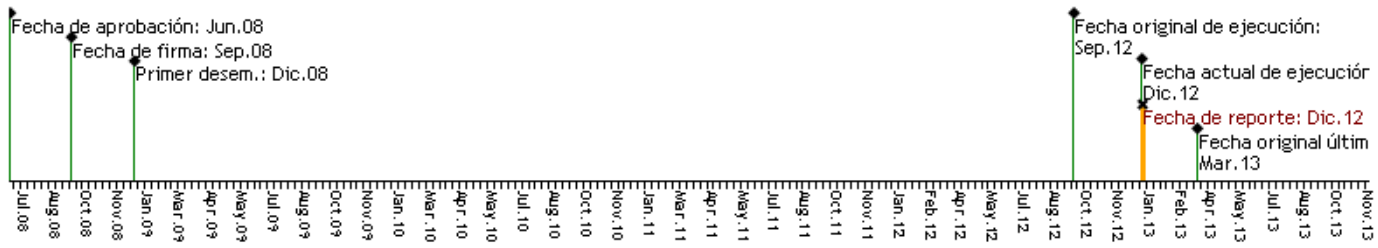
Propósito:
Fomentar el conocimiento de las oportunidades, obligaciones y requisitos de participar en el mercado de valores entre empresas medianas, y promover y facilitar su acceso al mismo para lograr un efecto de demostración de la factibilidad y beneficios de realizar una emisión pública de valores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

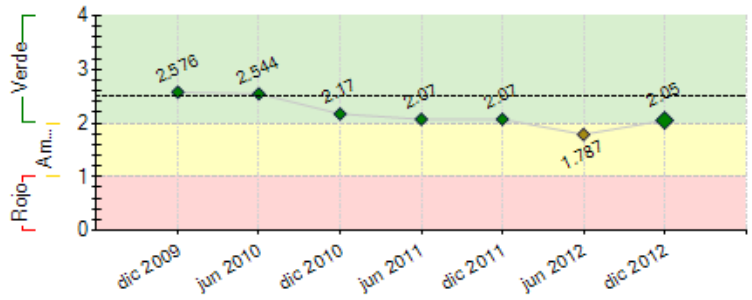
CRONOLOGÍA DE EVENTOS



RECURSOS

	Aprobado	Cancelado	Desembolsado
FOMIN	$502,960.00	$2,515.00	$411,242.82
Contrapartida	$0.00	$470,600.00	$324,885.00

PUNTAJE DE DESEMPEÑO



----- Promedio desempeño FOMIN

SECCIÓN 2: RESULTADOS Y LOGROS

Desempeño del proyecto una vez terminado

La Bolsa de Valores de Lima a lo largo de los 4 años de ejecución del Programa Avanza BVL, ha logrado lo siguiente:
Sensibilizar a través talleres, seminarios, reuniones y visitas a 563 empresas.
Se han realizado 18 Talleres de Trabajo para los diferentes grupos participantes del Programa, lo que ha permitido tener una visión mas amplia acerca de la diferentes inquietudes que ellos tienen acerca del mercado de valores.
Contar con 24 empresas dentro del Programa, tanto de Lima como de provincia.
Contar con 22 Agentes de Mercado, que han sido fieles colaboradores en los diferentes eventos realizados
Realizar conjuntamente con la consultora PWC 15 diagnósticos, y en proceso se encuentran 4
En diferentes provincias tales como Trujillo, Arequipa, Chiclayo, Cuzco y Piura se han realizado eventos de sensibilización y reuniones con las empresas interesadas, lo que ha permitido difundir la cultura bursátil en diferentes partes del país.
La realización de Talleres y Seminarios nos ha permitido conocer los temores y dudas de las empresas con respecto al mercado de valores, permitiéndonos de esta manera brindarles asesorías, capacitación y ayuda para que en futuro puedan considerar a la Bolsa como una alternativa de financiamiento.
Durante la ejecución del Programa Avanza BVL, se dieron ciertos algunos obstáculos que fueron superados, tales como la falta de compromiso e interés que mostraron algunas empresas, por lo que se llegó a la conclusión que este no podía ser totalmente gratuito, y se determinó un porcentaje de pago para las empresas participantes.
Debido a que el Evento de Match de Making no tuvo mucha acogida se decidió juntar con los Seminarios de Sensibilización.
Algunos de los parámetros de selección de empresas que se establecieron al incio del Programa no se asemejaron a la realidad de las empresas medianas por lo que se tuvo que modificar dichos criterios.
A lo largo del desarrollo del Programa nos percatamos que las empresas no solo estaban interesadas en los temas propiamente del mercado de valores, sino también en temas de actualidad financiera, por tal motivo, en muchos de los talleres y seminarios se trataron temas de Perspectivas y Estratégias para las medianas empresas.

Conforme fue avanzando el Programa desarrollamos varios criterios de sostenibilidad para el mejor desarrollo del mismo.
Se puso mas enfasis en las reuniones uno a uno con las empresas interesadas con el objetivo de lograr su ingreso al Programa.
Se trabajo en mejores tarifas con las Clasificadoras de Riesgo, para que las empresas participantes puedan tener tarifas preferencialesSe elaboro un Mercado Alternativo de Valores (MAV), dirigido exclusivamente a las medianas empresas, en este mercado el requirimiento de información y los costos a incurrir son menores que en el mercado regular.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con lo indicado por el ejecutor.

Con relación al propósito, los logros del proyecto estuvieron relacionados con la promoción del conocimiento por parte del mercado (medianas empresas) de las oportunidades, obligaciones y requisitos de participar en el mercado de valores, y mirarlo no sólo como una herramienta de inversión, sino de financiamiento. El proyecto realizó numerosas actividades para lograr este objetivo (como se detalla arriba), llegando con esta información, sensibilización y capacitación a 563 empresas.

La gran deficiencia estuvo en la meta última que era lograr el acceso efectivo (emisión de instrumentos de renta variable o fija) por parte de las empresas. Ninguna de las participantes logró emitir, debido a diversos factores, que incluyeron: (i) una crisis financiera mundial en medio de la ejecución del proyecto, (ii) el trabajar con empresas de menor tamaño (una exigencia del Banco) cuyo financiamiento en el mercado de valores resultaba caro debido al tamaño de emisiones que podían realizar, (iii) un desconocimiento del mercado de valores por parte de los gerentes financieros de estas empresas; (iv) limitado involucramiento por parte de la dirección y propietarios de la empresa.

Evaluación final
ATN/ME-11057-PE

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios del evaluador

Evaluación final http://mif.iadb.org/file.aspx?DOCNUM=

SECCIÓN 3: INDICADORES

		Indicadores	Línea de base	Planeado	Logrado	Porcentaje
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. **Clasificación:** Satisfactorio	**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	20	24	120 %
	P.I2	Porcentaje de las empresas del grupo objetivo que tienen conocimiento de los requisitos para listarse en la BVL.	0	75	563	751 %
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	300	563	188 %
	C1.I2	Número de empresas contactadas que reciben materiales e información del programa y el mercado de valores.	0	500	1543	309 %
	C1.I3	Numero de empresas que han participado en los talleres de trabajo (acumulado).	0	100	80	80 %
Componente 2: Apoyo a nuevos emisores. **Peso:** 50% **Clasificación:** Insatisfactorio	**C2.I1**	Numero de solicitudes recibidas para participar en el programa (acumulado).	0	80	36	45 %
	C2.I2	Numero de empresas seleccionadas con base en los criterios de selección acordados con el BID (acumulado).	0	50	24	48 %
	C2.I3	Numero de diagnósticos y planes de trabajo realizados por consultores precalificados y el equipo de BVL (acumulado).	0	45	15	33 %
	C2.I4	Número de eventos por año de "matchmaking" entre empresas participantes y asesores/agentes de mercado pre-calificados.	0	8	2	25 %
	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	40	24	60 %
	C2.I6	Evento de entrega de premios a nuevos emisores.	0	1		0 %
Componente 3: Difusión de resultados y lecciones aprendidas. **Peso:** 20% **Clasificación:** Satisfactorio	**C3.I1**	Numero de casos de exito publicados y distribuidos.	0	5	4	80 %
	C3.I2	Publicación de resultados y lecciones aprendidas.	0	1		0 %
	C3.I3	Número de participantes en la conferencia de clausura (empresas, agentes, inversionistas).	0	100		0 %

FACTORES CRÍTICOS QUE HAN AFECTADO EL DESEMPEÑO
[No se reportaron factores para este período]

SECCIÓN 4: RIESGOS

RIESGOS CRÍTICOS GESTIONADOS DURANTE LA IMPLEMENTACIÓN

1. Crecimiento económico se desacerela.
Nivel: Bajo **Responsable:** Project Coordinator **Estado:** Vigente
Comentarios: Elpaís se encuentra en una estable situación económica, se proyecta que el 2013 será similar al 2012.

NIVEL DE RIESGO DEL PROYECTO: Bajo **NÚMERO TOTAL DE RIESGOS:** 3 **RIESGOS VIGENTES:** 1 **RIESGOS NO VIGENTES:** 2 **RIESGOS MITIGADOS:** 0

SECCIÓN 5: SOSTENIBILIDAD

Probabilidad de que exista sostenibilidad después de terminado el proyecto: MP - Muy Probable
La BVL continuará promoviendo la utilización del mercado de valores como un instrumento de financiamiento, pues está alineado a su operación y objetivo institucional.

FACTORES CRÍTICOS QUE PUEDEN AFECTAR LA SOSTENIBILIDAD DEL PROYECTO

[No se reportaron factores para este período]

Acciones implementadas relativas a la sostenibilidad:

Para poder darle continuidad al Programa Avanza BVL, luego de finalizado el convenio con el BID, se elaboro el Mercado Alternativo de Valores (MAV), que esta dirigido exclusivamente a las medianas empresas que deseen financiarse a través del mercado de valores.
En este mercado el requerimiento de onformación y los costos son menores en comparación con el mercado regular.
Además, se va continuar con los seminarios y talleres de sensiblización para seguir difundiendo el mecardo de valores.

Plan de Sostenibilidad

SECCIÓN 6: CONOCIMIENTO

Lessons learned	Relativa a	Autor
1. TAMAÑO DE LAS EMPRESAS. Se debe establecer un tamaño de empresas que haga factible la emisión: (i) que el tamaño de la emisión sea eficiente con respecto a los costos de financiamiento bancario; (ii) que tengan la infraestructura organizacional suficiente para responder a todos los requerimiento que implica la incursión en el mercado de valores.	Design	MOSQUERA, CARMEN *[FOMIN]*
2. PROVEEDORES DE SERVICIOS. Para futuros proyectos sería de utilidad convocar un concurso para prestar los servicios de asesoría y emisión para el grupo de empresas del proyecto. De esta forma, se podría acordar menores costos (por ser a un grupo) para la estructuración, asesoría, clasificación de riesgos y demás servicios requeridos para la emisión.	Implementation	MOSQUERA, CARMEN *[FOMIN]*
3. COSTOS DE FINANCIAMIENTO. La diferencia entre los costos de emisión para el mercado de valores, y los costos de financiamiento bancario han sido determinantes en los resultados del proyecto. Los costos bancarios son significativamente menores que el financiamiento del mercado de valores, especialmente mientras menores son las emisiones. Esta es la razón más importante de que no se hayan producido emisiones durante el proyecto con las empresas con las que se trabajó.	Design	MOSQUERA, CARMEN *[FOMIN]*
4. Dentro del convenio con las empresas se hubiera marcado algunos hitos con ellos de cumplimiento con la finalidad de que vayan ejecutando cambios.	Sustainability	Córdova, Mariella Karina
5. Tener un sponsor que pudiera haber ayudado con la implementación de las sugerencias/comentarios dados en el diagnóstico.	Implementation	Córdova, Mariella Karina
6. Hubiera sido mejor si se seleccionaba un grupo de pool de agentes con los que previamente se establecia el tema de sus tarifas.	Sustainability	Córdova, Mariella Karina
7. Las empresas medianas no quieren ingresar al mercado de valores por ser oneroso y complicado. Por este motivo hemos creado el Mercado Alternativo de Valores, solo para medianas empresas con requisitos y costos menores a los del mercado regular. Asimismo, los estamos asesorando.	Sustainability	Córdova, Mariella Karina
8. La ejecución del Programa nos ha dado como resultado varias lecciones aprendidas: 1. Los beneficios del programa no deben ser de manera gratuita, las empresas deben pagar algo para que haya el compromiso. nosotros cambiamos este punto en el desarrollo del programa, dejó de ser gratis.	Sustainability	Córdova, Mariella Karina

Indique cuáles son los principales productos, dónde se encuentran y cómo podrían aplicarse o "compartirse" con otras entidades o proyectos similares.

Los estudios de casos se encuentran colgados en este sistema (PSR).

Productos principales del proyecto

[Ene 2008] Articulos elaborados por la agencia de medios Figueroa y Asociados (Marketing materials/communication)
Autor: Figueroa y Asociados

[Abr 2008] Página web Avanza BVL (Marketing materials/communication)
Autor: Unidad Ejecutora

[Nov 2008] Presentación de talleres (Methodologies/training materials)
Autor: Agentes del Mercado

[Abr 2009] Página web Emisores (Methodologies/training materials)

Autor: Unidad Ejecutora

[Nov 2009] Brochure de Financiamiento a través del Mercado de Valores (Marketing materials/communication)
Autor: Unidad Ejecutora

[Dic 2009] Presentación de Financiamiento a través del Mercado de Valores (Marketing materials/communication)
Autor: Unidad Ejecutora

[Abr 2010] Analisis de casos exitosos de empresa listadas en el Perú y en bolsa de la región. (Case studies)
Autor: Unidad Ejecutora

[May 2010] Boletín de Avanza BVL (Marketing materials/communication)
Autor: Unidad Ejecutora

[Jun 2010] Brouchure del Programa Avanza BVL (Marketing materials/communication)
Autor: Unidad Ejecutora

[Ago 2010] Presentación del Programa Avanza BVL. (Marketing materials/communication)
Autor: Unidad Ejecutora

SECCIÓN 7: DOCUMENTOS

05/JUN/2008	Memorando de Donantes	[http://www5.iadb.org/mif/file.aspx?DOCNUM=1478958]
11/JUN/2008	Memorando de Donantes	[http://www5.iadb.org/mif/file.aspx?DOCNUM=1485322]
03/JUL/2008	Memorando de Donantes	[http://www5.iadb.org/mif/file.aspx?DOCNUM=1514304]
02/AGO/2011	Informe de Evaluación Intermedia	[http://www5.iadb.org/mif/file.aspx?DOCNUM=36320745]
Ficha del proyecto		http://www5.iadb.org/mif/apps/public/psr/projectprofile.aspx?proj=PE-M1054&lg=SP