Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del Grupo BID

REPORTE DE ESTADO DEL PROYECTO

JULIO 2011 - DICIEMBRE 2011

SECCIÓN 1: SÍNTESIS DEL PROYECTO

NOMBRE DEL PROYECTO: Profundización del Mercado de Capitales

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

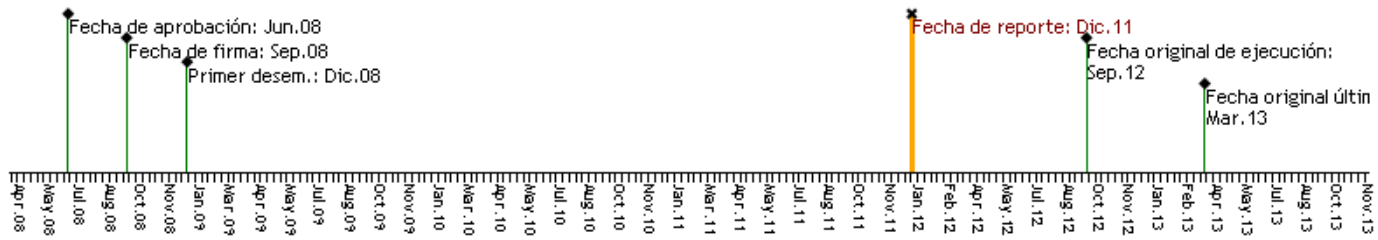
Propósito:
Fomentar el conocimiento de las oportunidades, obligaciones y requisitos de participar en el mercado de valores entre empresas medianas, y promover y facilitar su acceso al mismo para lograr un efecto de demostración de la factibilidad y beneficios de realizar una emisión pública de valores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

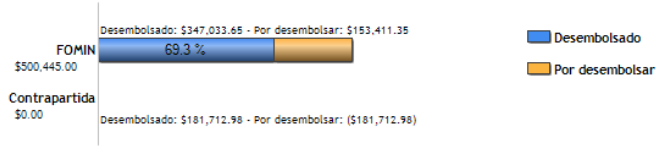
Agencia Ejecutora: BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A

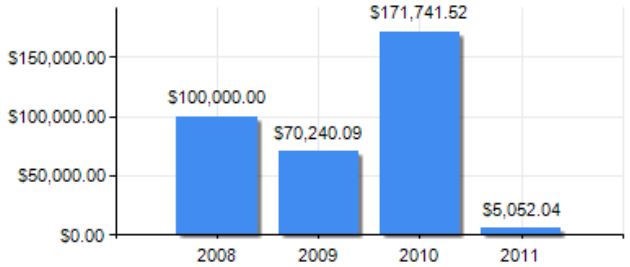
Líder equipo de diseño: Nieder, Frank
Líder equipo de supervisión: Mosquera, Carmen

CRONOLOGÍA DE EVENTOS

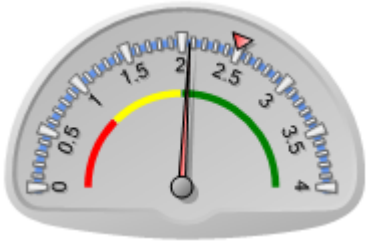


RECURSOS

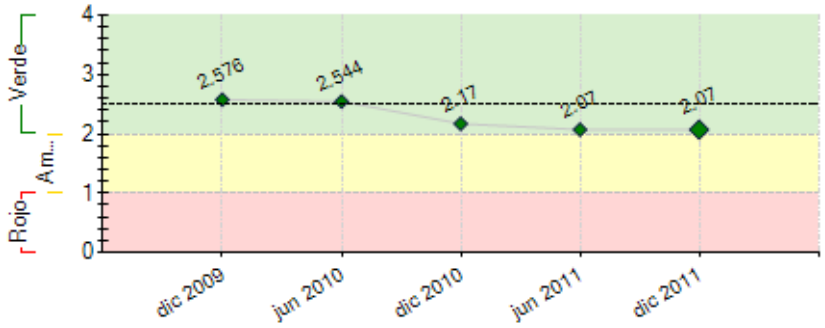




PUNTAJE DE DESEMPEÑO



Puntaje actual: Satisfactorio: 2.07
Promedio FOMIN: 2.49

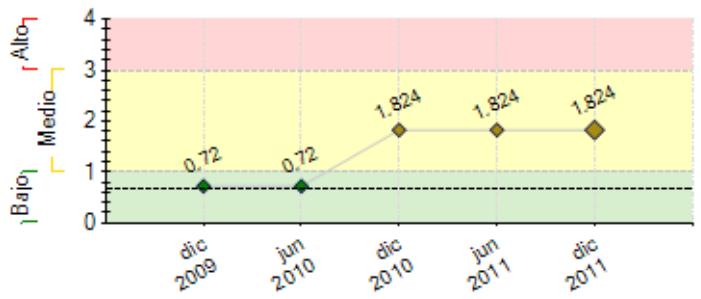


----- Promedio desempeño FOMIN

RIESGOS EXTERNOS

CAPACIDAD INSTITUCIONAL

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



---- Promedio de riesgo FOMIN: 0.676

SECCIÓN 2: DESEMPEÑO

Resumen del desempeño del proyecto desde el inicio

La Bolsa de Valores a través de su Programa Avanza BVL ha dado ha conocer que el mercado de valores es una alternativa de financiamiento para las medianas empresas. Por tal motivo tenemos inscritas 18 empresas, que conforman los Grupos N° 1, 2, 3 y 4 (en formación). A la fecha se han realizado 13 diagnósticos. En el marco de difusión acerca del mercado de valores, participamos del CADE de Emprendedores, realizado en setiembre.
En cuanto a las dificultades, hemos tenido algunos retrasos en cuanto al envío de información por parte de las empresas que conforman los Grupos, así como la participación en los diferentes talleres que se realizan. Para lo que nos encontramos haciendo un mayor seguimiento así como encuestas para tratar temas de interés para los participantes y así lograr mayores resultados.
El riesgo actual es la caída de las bolsas internacionales, repercutiendo esto en el mercado local, y generando desconfianza en los futuros emisores de colocar sus valores en la BVL.
Perspectivas futuras: Creemos que en el mediano plazo algunas de las empresas de Avanza BVL lleguen a listar. Para lo cual, seguimos trabajando para brindarle al futuro emisor algunos beneficios tales como: tarifas especiales con las Clasificadoras de Riesgo.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora

Resumen del desempeño del proyecto en los últimos seis meses

En este semestre se llevo a cabo el Foro empresarial Match Making al que concurrieron 20 empresas de las 9 están interesadas en el Programa, se realizo el 4 Taller del Grupo 3.
Se tienen 13 diagnósticos realizados.
Dificultades: La baja asistencia a los Talleres y Seminarios, debido a esto se ha decidido juntar a los diferentes Grupos aprovechando así la logística de cada evento, replantear los temas presentando exposiciones que sean de mayor interés de los asistentes.
Acciones criticas y acciones para el próximo semestre: Para el próximo semestre se tiene pensado realizar el 4to Foro Empresarial, así como Talleres especiales de refuerzo para todos los grupos participantes del programa.

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. **Peso:** 50%	**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 de selección	0	15			50	18	En curso

Clasificación: Satisfactorio

	acordados con el BID (acumulado).		Sep 2010			Sep 2012	May 2011	
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.

Peso: 20%

Clasificación: Satisfactorio

C3.I1	Numero de casos de exito publicados y distribuidos.	0				5		
		Sep 2008				Sep 2012		
C3.I2	Publicación de resultados y lecciones aprendidas.	0				1		
						Sep 2012		
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	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: 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:

Para darle continuidad y sostenibilidad al Programa luego de que este finalize, se plantea lo siguiente:
- Se pondrá mas enfasis en las reuniones uno a uno con las empresas interesadas para que logren su ingreso al Programa.
- Se esta trabajando en mejores tarifas con las clasificadoras para que las empresas puedan mitigar algunos costos de entrar al mercado de valores.
- Se seguiran realizando talleres y seminarios con la finalidad de seguir difundiendo el mercado de valores.

SECCIÓN 6: LECCIONES PRÁCTICAS

	Relativa a	Autor
1. MERCADO DE CAPITALES COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO. El mercado de capitales es aún precibido por las empresas pequeñas y medianas como oportunidades de inversión, y en mucho	Sustainability	MOSQUERA, CARMEN *[FOMIN]*

menor medida como oportunidades de financiamiento. Por ello es importante que al BVL tenga un progama de sensibilización continua para hacer conocer a las empresas y sus gerentes financieron las oportunidades de financimiento, los beneficios y los requisitos para acceder a ellas.		
2. A lo largo del desarrollo y con la información recolectada a través de las empresas entrevistas en las reuniones, nos percatamos que muchas de ellas no decide entrar en el mercado de valores debido a los costos, es por eso que se esta proyectando lanzar un mercado alternativo dirigido a las medianas empresas, el cual tendria beneficios como: tarifas preferenciales, reducción en los tramites para el listado, entre otros.	Sustainability	Córdova, Mariella Karina
3. Las empresas de provincias solo, son un poco mas difícil de llegar, por lo que aprovechando las Infobolsas realizadas por la BVL, se esta realizando reuniones uno a uno, brindándoles a ellas también la oportunidad de conocer acerca de nuestro Programa y los beneficios de financiarse a través del mercado de valores.	Sustainability	Córdova, Mariella Karina
4. A lo largo del desarrollo del Programa nos hemos percatado que las empresas no solo estan interesadas en los temas propiamente del mercado de valores, sino también en temas de actualidad financiera, por tal motivo, en los ultimos talleres y semarios se ha tratado temas como Perspectivas financieras y de estrategias para las medianas empresas.	Sustainability	Córdova, Mariella Karina