

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO  
FONDO MULTILATERAL DE INVERSIONES

**PERÚ**

**APOYO AL DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITAL EN PERÚ  
CON ÉNFASIS EN LA PROMOCIÓN DEL CAPITAL DE RIESGO**

**PROGRAMA INVERTIR**

(TC-02-07-01-4)

**MEMORANDO DE DONANTES**

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Susana Garcia-Robles (FOMIN) Jefa del Equipo; Manuel Rocha-Fontes (FOMIN); Ricardo Posada (COF/CPE); Miguel Coronado (LEG); y Rossanna Mines (FOMIN)

## ÍNDICE

### RESUMEN EJECUTIVO

<b>I.</b>	<b>ELEGIBILIDAD DEL PAÍS Y DEL PROYECTO .....</b>	<b>1</b>
<b>II.</b>	<b>ANTECEDENTES .....</b>	<b>1</b>
	Esfuerzos de promoción del mercado de capitales y fondos de inversión de riesgo .....	2
<b>III.</b>	<b>OBJETIVOS Y COMPONENTES FUNDAMENTALES DEL PROYECTO .....</b>	<b>3</b>
	A. Objetivos .....	3
	B. Componente I: Legislación y Regulación (FOMIN: USD 170,500; Contraparte: USD 225,500) .....	3
	C. Componente II: Capacitación de pequeñas y medianas empresas (FOMIN: USD 610,500; Contraparte: USD 316,000) .....	4
	D. Componente III: Promoción de la Inversión Privada en Capital de Riesgo (FOMIN: USD 170,500; Contraparte: USD 162,000) .....	5
	Facilidad de Inversiones del Programa Invertir .....	6
<b>IV.</b>	<b>ORGANISMO EJECUTOR Y MECANISMOS, SITUACIÓN DEL PROYECTO Y BENEFICIARIOS DIRECTOS .....</b>	<b>7</b>
<b>V.</b>	<b>COSTOS Y FINANCIAMIENTO .....</b>	<b>9</b>
<b>VI.</b>	<b>JUSTIFICACIÓN Y RIESGOS DEL PROYECTO .....</b>	<b>11</b>
	A. Justificación .....	11
	B. Riesgos .....	12
<b>VII.</b>	<b>SEGUIMIENTO Y EVALUACIÓN .....</b>	<b>12</b>
<b>VIII.</b>	<b>EXCEPCIONES A LAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS .....</b>	<b>13</b>
<b>IX.</b>	<b>CONDICIONES CONTRACTUALES ESPECIALES .....</b>	<b>13</b>

## **ANEXOS**

Anexo I          Marco lógico

## **SIGLAS Y ABREVIATURAS**

AFPs	Administradoras de Fondos de Pensiones (privados)
BVL	Bolsa de Valores de Lima
CONASEV	Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores
FINEP	Financiadora de Estudios e Proyectos
FOMIN	Fondo Multilateral de Inversiones
INDECOPI	Instituto de Defensa de la Competencia y la Propiedad Intelectual
MEF	Ministerio de Economía y Finanzas
MM	Millones
ONP	Oficina Nacional Previsional
PBI	Producto Bruto Interno
PROCAPITALES	Asociación de Empresas Promotoras del Mercado de Capitales.
PROINVERSION	Agencia para la promoción de la inversión
PROMpyme	Comisión de Promoción de la Pequeña y Microempresas
PYMES	Pequeñas y Medianas Empresas
SBS	Superintendencia de Banca y Seguros
UPC	Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas
USD	Dólares Estadounidenses

**APOYO AL DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALES EN PERU CON ENFASIS  
EN LA PROMOCION DEL CAPITAL DE RIESGO**

**PROGRAMA INVERTIR**

**(TC-02-07-01-4-PE)**

**Resumen Ejecutivo**

<b>Organismo Ejecutor:</b>	Asociación de Empresas Promotoras del Mercado de Capitales (Procapitales).								
<b>Beneficiarios:</b>	Los beneficiarios de este proyecto serán 1) Empresas Asociadas a Procapitales y en general actores del entorno al mercado que podrán beneficiarse al tener un canal para sus inquietudes, que será la unidad de regulación del proyecto; 2) Compañías pequeñas y medianas que recibirán capacitación y asesoría individualizada; 3) Administradores de fondos de capital de riesgo e inversionistas ángel que se beneficiarán de un proceso de captación de fondos e inversión más fácil y ágil; y 4) Inversionistas institucionales y otros inversionistas calificados que, al participar en los foros sobre capital de riesgo, aprenderán a evaluar y supervisar mejor sus inversiones.								
<b>Objetivos:</b>	El objetivo del proyecto es contribuir a promover un entorno regulatorio favorable al mercado de capitales, y aun aumento y mejoría en las posibilidades de financiamiento de las Pymes Peruanas. El desarrollo del mercado de capitales en los mercados emergentes abarca una amplia gama de actividades, que incluyen el desarrollo y fortalecimiento de instituciones, el desarrollo de nuevos instrumentos y mecanismos de financiamiento, además de la creación y mejoramiento de los marcos regulatorios y legales. El proyecto trabajará en estas areas, con la meta de promover el capital de riesgo.								
<b>Descripción:</b>	El Programa Invertir de apoyo al desarrollo del mercado de capitales con énfasis en la promoción del capital de riesgo desarrollará sus actividades a través de tres componentes, a saber: i) promoción de un marco legal y de regulación favorable al desarrollo del mercado de capitales; ii) capacitación y asesoramiento individualizado de Pymes para acceder a mejores condiciones de financiamiento y en particular a recibir inversión directa a partir de procesos de apertura de capital; y iii) desarrollo de capacidad en Perú en materia de administración de fondos de inversión de riesgo.								
<b>Financiamiento:</b>	<table><tr><td>Método:</td><td>No-reembolsable – Facilidad I</td></tr><tr><td>MIF:</td><td>USD 1,145,500</td></tr><tr><td>Fondos locales de contrapartida:</td><td>USD 836,300</td></tr><tr><td>Total:</td><td>USD 1,981,800</td></tr></table>	Método:	No-reembolsable – Facilidad I	MIF:	USD 1,145,500	Fondos locales de contrapartida:	USD 836,300	Total:	USD 1,981,800
Método:	No-reembolsable – Facilidad I								
MIF:	USD 1,145,500								
Fondos locales de contrapartida:	USD 836,300								
Total:	USD 1,981,800								

**Calendario  
de Ejecución:**

Ejecución: 36 meses  
Desembolso: 42 meses

**Excepciones a las políticas  
y procedimientos del  
Banco:**

Ninguna

**Condiciones Contractuales  
Especiales:**

Antes de efectuar el primer desembolso, el organismo ejecutor someterá lo siguiente a satisfacción del Banco: 1) constancia del establecimiento y entrada en funciones de la unidad coordinadora.

**Efectos Sociales y  
Ambientales y Medidas  
Propuestas:**

El proyecto fue analizado por el Comité de Medio Ambiente e Impacto Social (CESI) en reunión sostenida el 31 de Enero del 2003. Sus recomendaciones han sido incluidas en el párrafo 4.10.

## **I. ELEGIBILIDAD DEL PAÍS Y DEL PROYECTO**

- 1.1 En reunión celebrada el 14 de Diciembre de 1993, el Comité de Donantes declaró elegible a la República del Perú para cualquier modalidad de financiamiento del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN). El proyecto propuesto es compatible con los propósitos generales del FOMIN, ya que el desarrollo de los mercados de capitales es una de las áreas principales de interés del FOMIN, al igual que promover la competitividad de Pymes contribuyendo a que accedan a fuentes de financiamiento en mejores condiciones, con énfasis en el capital de riesgo como fuente de financiamiento y capitalización de largo plazo.

## **II. ANTECEDENTES**

- 2.1 Las Pymes<sup>1</sup> en el Perú representan el 42% del PBI y emplean el 76% de la población económicamente activa. Su expansión se da en un marco de condiciones de entorno no necesariamente positivas.
- 2.2 El mercado de capitales en el Perú ha tenido un desarrollo incipiente. A juzgar por la evolución de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), las empresas peruanas en general han experimentado un retroceso en su capacidad para generar riqueza en el marco de estructuras de propiedad de accionariado difundido. La capitalización bursátil que llegó a los USD 17,383 mm en el año 1997, cerró en el año 2002 a niveles de USD 12,593 mm. De hecho en el Perú, entre el año 1991 y 2002 solo se efectuaron tres Ofertas Públicas Primarias, por un monto agregado inferior a los USD 40 mm. En el mercado de renta fija se experimentó un desarrollo menos limitado: el stock de bonos del sector privado subió de USD 1,804 mm en el año 1998 a USD 2,358 mm a fines de 2002, a pesar del entorno de recesión que predominó en el periodo. No obstante, el número de emisores se limitó a las empresas más grandes siendo en la práctica imposible el acceso a capital para empresas de tamaño mediano y menos aún para las pequeñas.
- 2.3 El desarrollo del mercado de capitales en un país emergente como el Perú requiere de una serie de esfuerzos, tanto a nivel normativo como a nivel de la promoción directa. En lo que respecta a lo primero es necesario proveer al Poder Legislativo y a la entidad reguladora (Conasev) de información y de iniciativas para incentivar la reducción de la distancia entre la oferta y la demanda de fondos de capital. Por el lado de la oferta de fondos es necesario analizar restricciones legales y aspectos tributarios para incentivar la continuidad del crecimiento de la oferta de fondos. No obstante, más importante aún es analizar los mecanismos que hagan viable la canalización de fondos desde los inversionistas institucionales hacia el sector empresarial y en particular hacia el sector de las Pymes.
- 2.4 Una primera forma de incentivar el acercamiento entre la oferta de fondos y la demanda de fondos es promover el desarrollo de diversos mecanismos que hagan más flexible, atractiva y segura la colocación de fondos por parte de los inversionistas institucionales. La industria de capital de riesgo es un instrumento de desarrollo empresarial al impulsar negocios viables en diversos sectores, con diversos niveles de riesgo y diversos ciclos de vida.

---

<sup>1</sup> La definición de Pymes en el Perú varía de tener menos de 50 trabajadores y menos de USD 1mm de ventas (Prompyyme) a menos de 100 trabajadores y USD 1.5 mm en ventas, a hasta 100 trabajadores y USD 5 mm en ventas. El proyecto se concentrará en las PYMES que estén dentro de la definición del FOMIN.

Asimismo, obliga a las empresas candidatas a la inversión a adoptar normas de buen gobierno corporativo y métodos de gestión modernos. En segundo término, “alimenta” el mercado financiero y el mercado de capitales al preparar empresas para acceder a financiamiento de largo plazo y eventualmente acceder a la Bolsa. Los fondos de inversión de riesgo pueden convertirse en los intermediarios adecuados para permitir que parte de los fondos de los inversionistas institucionales sean canalizados a costos adecuados, hacia el sector empresarial productivo.

### **Esfuerzos de promoción del mercado de capitales y fondos de inversión de riesgo**

- 2.5 El 25 de abril de 2001, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) sometió a consulta ciudadana el documento de trabajo “Acceso a Financiamiento a través del Mercado de Valores” con la finalidad de obtener opiniones y recomendaciones de los especialistas e interesados sobre los lineamientos de una reforma legislativa para el mercado de capitales. El documento analizaba de manera pormenorizada el desarrollo del mercado de valores en el Perú y proponía una serie de medidas con el objetivo de: i) incorporar nuevos emisores al mercado de valores; ii) mejorar la protección al inversionista; iii) incrementar la liquidez de los valores; y iv) mejorar el marco institucional del mercado de valores. El 23 de Mayo de 2001 se publicaron los resultados de la Consulta y se inició un proceso de cambios legislativos y reglamentarios que aún no ha concluido. Desde el 2002, Conasev trabaja en una modificación del Reglamento de Fondos de Inversión, para lo cual también sometió a consulta el proyecto respectivo, el cual estaría promulgándose durante el 2003.
- 2.6 Al mismo tiempo, Procapitales inició un esfuerzo sistemático por canalizar las inquietudes del conjunto de actores que forman parte del mercado de capitales –emisores, fondos, bancos de inversión, sociedades agentes de bolsa, etc.- hacia el sector público. Este esfuerzo se inició a partir de la presentación de un documento de siete propuestas para el desarrollo del mercado de capitales y un Código de Buen Gobierno Corporativo, el cual dio lugar a un documento elaborado en conjunto por instituciones públicas como Conasev y la SBS, y entidades privadas como la BVL y Procapitales. Una de las siete propuestas llevadas al MEF trata de la promoción de fondos de inversión de riesgo, la cual encontró acogida en el gobierno, que, en el 2002 anunció la intención de promover la creación de este tipo de fondos para apoyar la capitalización de la industria exportadora.
- 2.7 En el Perú la industria de fondos de inversión de riesgo es incipiente y se ha topado con los mismos problemas que el FOMIN ha observado en otros países de América Latina: i) falta de información y carácter incipiente de la cultura del capital de riesgo; ii) falta de instituciones y profesionales con conocimientos especializados en esta actividad; iii) falta de instrumentos adecuados y flexibles para estimular inversiones de capital semilla e inversiones en compañías nuevas; iv) falta de canales permanentes para identificar empresas de gran potencial y ayudarlas de una manera sistemática en la formulación y presentación de planes de operaciones para los inversionistas; v) falta de procesos organizados para atraer inversionistas y establecer nexos con empresarios y administradores de fondos; vi) falta de sistemas para emprender la evaluación de fondos y administradores de fondos con los niveles de fiabilidad y transparencia que exigen los inversionistas; y vii) falta de mecanismos de salida para los inversionistas.
- 2.8 Este proyecto se beneficiará de las experiencias ganadas por el FOMIN en la implementación del programa INOVAR en Brasil, así como en el manejo de su portafolio de fondos de capital de riesgo. El FOMIN ha aprendido que:



- i) Es muy positivo fomentar un intercambio de experiencias entre los gerentes de fondos de la región y del país, porque se crean economías de escala al compartir experiencias;
- ii) El difundir el conocimiento de los aspectos regulatorios entre los diversos actores del mercado y lograr una concientización sobre la importancia de estos temas y la necesidad de que el sector privado trabaje con el público para crear las legislaciones más apropiadas para el mercado puede llevar a mejorar las leyes;
- iii) El desarrollo de una metodología para evaluar las aptitudes profesionales de los gerentes de fondos y sus planes de negocios, ha inspirado más confianza entre los inversionistas privados internacionales y locales, y entre los fondos de pensión, facilitando el proceso de captación de fondos;
- iv) La coordinación entre los inversores, gerentes de fondos y el sector público es clave para el progreso de la industria. La estrategia del FOMIN se debe construir sobre la base de la de los locales. El tener un consorcio de inversionistas como en el caso de Brasil ha creado economías de escala y es un buen instrumento para compartir riesgo y los hallazgos de la debida diligencia; y
- v) Los fondos pueden tener un impacto significativo en las compañías de su cartera, a fin de que mejoren sus prácticas de buen gobierno y transparencia.

### **III. OBJETIVOS Y COMPONENTES FUNDAMENTALES DEL PROYECTO**

#### **A. Objetivos**

- 3.1 El objetivo del proyecto es contribuir a promover un entorno regulatorio favorable al mercado de capitales, y a un aumento y mejoría en las posibilidades de financiamiento de las Pymes Peruanas. El desarrollo del mercado de capitales en los mercados emergentes abarca una amplia gama de actividades, que incluyen el desarrollo y fortalecimiento de instituciones, el desarrollo de nuevos instrumentos y mecanismos de financiamiento, además de la creación y mejoramiento de los marcos regulatorios y legales. El proyecto trabajará en estas áreas, con la meta de promover el capital de riesgo.
- 3.2 Para alcanzar los objetivos propuestos, el proyecto contemplaría tres componentes, a saber:
  - i) promoción de un marco legal y de regulación favorable al desarrollo del mercado de capitales;
  - ii) capacitación y asesoramiento individualizado de Pymes para acceder a mejores condiciones de financiamiento y en particular a recibir inversión directa a partir de procesos de apertura de capital; y
  - iii) desarrollo de capacidad en Perú en materia de administración de fondos de inversión de riesgo.

#### **B. Componente I: Legislación y Regulación (FOMIN: USD 170,500; Contraparte: USD 225,500)**

- 3.3 Este componente desarrollará un mecanismo sistemático de interacción entre el sector privado y el sector público con el objetivo de generar normas y procedimientos favorables al desarrollo del mercado, así como para responder a los procesos de consulta que son práctica común ahora en el Perú. Procapitales coordinaría los esfuerzos de los distintos actores del sector privado a través de una **unidad de regulación**, y se redactarían estudios

especiales sobre temas relevantes que están siendo debatidos en el gobierno, utilizando instrumentos de comunicación y difusión, como boletines y una ventanilla especial dentro de la página web de Procapitales. A través de la unidad de regulación, no sólo se coordinarían las reacciones a iniciativas legislativas y se propondrían los necesarios cambios en función de los objetivos de promoción del mercado de capitales, sino que además se estaría en condición de ampliar la participación de los actores y se realizarían estudios de fondo sobre los temas más importantes.

- 3.4 *Estudios especiales.* En este momento en el Perú se están creando y/o revisando leyes relacionadas con el desarrollo del mercado de capitales, por ejemplo, la ley de fondos de inversión. Tanto el Congreso de la República del Perú como Conasev han solicitado a Procapitales sus opiniones. Se calcula que serán necesarios entre 4 y 5 estudios por año por los tres años de ejecución del proyecto.
- 3.5 *Boletín mensual.* A través de estos boletines mensuales se difundirán conceptos relacionados con el desarrollo del mercado de capitales, se resumirán los puntos de agenda de legislación y regulación más importantes, y se tratarán técnicamente temas que estén en debate. Los boletines se distribuirán de forma impresa y a través de la página web de Procapitales.

**C. Componente II: Capacitación de pequeñas y medianas empresas (FOMIN: USD 610,500; Contraparte: USD 316,000)**

- 3.6 Los principales objetivos de este componente son: i) difundir la cultura de capitalización y los conceptos relacionados con la industria de fondos de inversión de riesgo (sitio web y foros sobre capital de riesgo); ii) seleccionar empresas candidatas a recibir inversiones por medio de un registro en el sitio web; iii) capacitar Pymes en materia de planeamiento estratégico y gobierno corporativo, tanto en forma directa como mediante cursos de capacitación; y iv) asesorar directamente a aquellas Pymes que hayan sido seleccionadas para atender los foros y hayan atraído potenciales inversionistas.
- 3.7 *Sitio Web.* La ventanilla específica para el Programa Invertir se insertará en el sitio Web de Procapitales, como un punto de encuentro virtual para empresarios, inversionistas y otros actores que participan en actividades de capital de riesgo. El sitio Web contendrá todo tipo de noticias sobre el mercado de capitales en el Perú con énfasis en información relacionada con el capital de riesgo en Perú y el resto del mundo. Además, el sitio Web también será utilizado como un centro de intercambio de información entre inversionistas y empresarios.
- 3.8 *Foros sobre capital de riesgo.* El objetivo de estos foros es reunir, por una parte, a inversionistas que están buscando oportunidades y, por otra, a compañías que están buscando socios para capitalizar sus negocios, además de contribuir a aumentar la corriente de negocios disponibles para inversiones de capital de riesgo. Tanto la experiencia de INOVAR como la de Endeavor, otra institución apoyada por el FOMIN y que trabaja con emprendedores e inversores, demuestran que estos foros arrojan una experiencia positiva en dos frentes: posibilidad agilizada de financiamiento y ampliación de red de contactos.
- 3.9 Durante el período de ejecución de tres años del proyecto se celebrarán 6 eventos. Se estima que unas 50 compañías se registrarán en el sitio web por evento, de las cuales serán seleccionadas unas 10 con la finalidad de prepararlas para presentarse en los foros. Se calcula que unos 25 inversionistas participarán en los foros cada año. Los eventos se

financiarán con cargo a las cuotas de inscripción de los empresarios, inversionistas, el público en general y los patrocinadores del proyecto.

- 3.10 *Programas de capacitación.* Estos programas serán de dos clases: i) capacitación a través de cursos en los que obtendrán diplomas de gestión estratégica y gobierno corporativo, que prepararán a los empresarios para los Foros de Inversión, y ii) consultorías individualizadas para las empresas que en los Foros logren despertar un interés en los inversionistas.
- 3.11 Una primera etapa en la selección de las empresas se hará vía marketing directo. Sobre la base de la difusión se recibirán candidatos a través de la página Web. Los planes de negocios pasarán por un primer filtro de pre-selección. Los candidatos pre-seleccionados serán entrevistados directamente y se procederá a una segunda pre-selección. Esta segunda pre-selección servirá para dividir a los candidatos en: i) aquellos que irán directamente al Foro de Capital de Riesgo, y ii) aquellos a los que se les ofrecerá capacitación en gestión estratégica y gobierno corporativo antes de asistir al Foro de Capital de Riesgo. De este segundo grupo, sólo las empresas que al final de este programa de capacitación lleguen a presentar un plan de negocios sustentable podrán asistir al mencionado Foro. En alianza con una Escuela de Negocios de prestigio en el Perú, a determinarse por proceso competitivo de licitación de acuerdo a las normas establecidas en el BID, el proyecto ofrecerá a los directivos de Pymes un Diploma en Planeamiento Estratégico y Gobierno Corporativo.
- 3.12 Este diploma tendrá como principal objetivo capacitar a los empresarios en la elaboración de planes de negocios sustentable, así como prácticas de gobierno empresarial adecuadas para la recepción de inversiones directas. La Escuela que tendrá a su cargo el dictado del diploma será seleccionada en función de la calidad de su propuesta y el costo de matrícula que esté dispuesta a ofrecer. En los primeros años, se subsidiarán parcialmente las matrículas con el fin de dar un incentivo inicial a las Pymes seleccionadas para que participen y sometan sus planes de operaciones a una evaluación. El primer curso ofrecido debiera ser a un costo bajo a fin de introducirlo al mercado y hacerlo atractivo a las Pymes preseleccionadas. Se espera lograr un mínimo de 4 Diplomas con un promedio de 10 empresas participantes en cada uno de los cursos.
- 3.13 Se ofrecerán también consultorías especializadas para las empresas que habiendo participado en el Foro de Inversión de Riesgo, hayan motivado un interés en firme de algún inversionista. La puesta en marcha de estas consultorías en consecuencia se dará después de la organización de cada Foro.

**D. Componente III: Promoción de la Inversión Privada en Capital de Riesgo (FOMIN: USD 170,500; Contraparte: USD 162,000)**

- 3.14 El Componente III tiene como objetivo estimular la inversión privada en capital de riesgo, a la vez que apoyar el desarrollo de la industria de fondos de inversión de riesgo en el Perú. Este componente tendrá dos actividades principales: i) desarrollar la capacidad profesional local en el sector de capital de riesgo en Perú, promoviendo la aplicación de prácticas óptimas entre los administradores de fondos (programa de capacitación para el desarrollo de la capacidad de gestión de fondos); y ii) la generación de un consorcio de inversores, la Facilidad de Inversiones, cuyo objetivo será acercar a los inversionistas privados, institucionales y públicos con la finalidad de evaluar conjuntamente alternativas de inversión entre los fondos de inversión existentes y entre los fondos de inversión que se puedan formar.

### **Programa de capacitación para el desarrollo de la capacidad de gestión de fondos**

- 3.15 Este programa de capacitación se centrará en todos los aspectos relacionados con el establecimiento de un fondo y cómo gestionarlo usando las mejores prácticas del mercado en el proceso de inversión, desde la etapa de debida diligencia, inversión, monitoreo y salida de la inversión, hasta la capacitación en temas de gobierno corporativo, transparencia financiera y cumplimiento de las leyes sociales y medioambientales.
- 3.16 El programa, que estará dirigido a administradores de fondos existentes y potenciales a nivel local, consistirá en un curso especial de una semana de duración para administradores, que se dictará seis veces a lo largo de la duración del proyecto. En esta capacitación se buscará hacer uso del Manual de Mejores Prácticas para nuevas compañías de administración que se está desarrollando con una asistencia técnica del FOMIN (TC 02-07-01-5).
- 3.17 El curso de una semana será impartido por una organización que Procapitales escogerá y aprobará en consulta con el FOMIN. En el mundo hay pocas organizaciones que disponen de los conocimientos y aptitudes para dictar este curso. Procapitales ya ha establecido contactos con algunas de ellas. El proyecto financiará prácticamente la totalidad de los gastos de los cursos de una semana. Las matrículas de los participantes cubrirán el resto. En los primeros años, se subsidiarán parcialmente las matrículas con el fin de dar un incentivo inicial a los administradores de fondos para que participen y sometan sus planes de operaciones a una evaluación. Posteriormente las matrículas de los participantes cubrirán el costo total del curso.
- 3.18 Se ha calculado que durante el primer año participarán en el programa alrededor de 10 administradores de fondos y que esa cifra aumentará en los dos años siguientes, a medida que en el país mejoren las condiciones para las actividades de capital de riesgo. Los participantes del programa de capacitación para el desarrollo de la capacidad de gestión se escogerán entre aquellos que trabajan en el sector y en empresas que cumplen los criterios de inversión de los miembros de la Facilidad de Inversiones.

### **Facilidad de Inversiones del Programa Invertir**

- 3.19 La Facilidad de Inversiones es un aspecto importante del enfoque integral para promover el capital de riesgo en Perú, siendo su objetivo lograr que las instituciones que la formen trabajen juntos en el proceso de debida diligencia de los fondos para acelerar el desarrollo de la industria de capital de riesgo y la creación en Perú de pequeños fondos con orientación hacia las Pymes, conservando absoluta independencia en cuanto a la decisión final de invertir en un fondo.
- 3.20 Los socios que Procapitales buscará para formar parte de la Facilidad de Inversiones serán: i) los cuatro fondos de pensiones privados (AFPs); ii) los Fondos Mutuos y eventualmente la Oficina Nacional Previsional (ONP) que tiene a su cargo la gestión de parte importante de los fondos de pensión públicos; iii) la Agencia para la Promoción de la Inversión (Proinversión) que tiene como parte de su misión promover el desarrollo de los fondos de inversión de riesgo y sería el vehículo de coordinación con el Estado; y iv) la Corporación Andina de Fomento (CAF). A estos socios se unirá el FOMIN, con su experiencia y conocimientos sobre las mejores prácticas internacionales en el proceso de debida diligencia, la evaluación y la estructuración de fondos de inversión.

- 3.21 El Componente III capacitará a profesionales del área financiera que estén interesados en hacer de la administración de fondos el próximo paso de sus carreras, administradores de fondos que desean mejorar sus aptitudes profesionales mediante capacitación directa; e inversionistas tales como los Fondos de Pensiones y los Fondos Mutuos que trabajarán conjuntamente con el FOMIN y Procapitales en el proceso de debida diligencia de posibles fondos de inversión, a los que se impartirán las lecciones aprendidas y las mejores prácticas recopiladas por el FOMIN en sus ocho años de trabajo en la región. Esto beneficiará al mercado, ya que la capacitación impulsará al sector de capital de riesgo, permitiendo el crecimiento de una industria de capital de riesgo más profunda y formal, cuya gestión estará a cargo de profesionales locales calificados; y a todo tipo de posibles inversionistas, tanto nacionales como extranjeros, en la medida en que desarrollarán un mayor nivel de confianza en lo que se refiere a la profesionalización de los administradores de fondos en el país.

#### **IV. ORGANISMO EJECUTOR Y MECANISMOS, SITUACIÓN DEL PROYECTO Y BENEFICIARIOS DIRECTOS**

- 4.1 **Organismo ejecutor:** El organismo ejecutor será la Asociación de Empresas Promotoras del Mercado de Capitales (Procapitales). Se trata de una asociación privada sin fines de lucro que agrupa a los principales actores del mercado peruano entre los que destacan: agentes emisores, fondos de pensiones, administradoras de fondos de inversión –incluidos fondos de riesgo-, bancos, compañías de seguros, casas de bolsa, estudios de abogados y consultoras, entre otros. Procapitales se fundó en el año 2001, sobre la base de un trabajo de larga data entre sus miembros. Su misión es promover el mercado de capitales en el Perú con la finalidad de contribuir con la inversión productiva y la generación de empleo. Entre sus principales objetivos se encuentra la promoción de la mejora en las condiciones de financiamiento para las Pymes.
- 4.2 A pesar de su corto período de vida Procapitales ha ganado un espacio privilegiado en el entorno económico de Perú, en la medida en que ha llenado un vacío al agrupar empresas y entidades interesadas en el desarrollo de los mercados.
- 4.3 Durante el año 2002 Procapitales publicó un Manual de Mercado de Capitales en asociación con los siete estudios de abogados que forman parte de su Directorio. Asimismo en asociación con instituciones públicas y privadas sacó a la luz un Código de Buen Gobierno Corporativo para el Perú. Por otra parte dio a conocer sus puntos de vista en forma semanal a través de su semanario “Capitales” y organizó un conjunto de 12 Desayunos Empresariales sobre temas vinculados con el desarrollo del mercado.
- 4.4 La máxima instancia de gobierno en Procapitales es la Asamblea de Asociados. Enseguida viene el Directorio que está compuesto por las personas más representativas de las principales empresas del medio. Este Directorio compuesto en su mayor parte de ejecutivos con altos niveles de responsabilidad en sus respectivas empresas, está complementado por un Consejo Consultivo compuesto por renombrados empresarios.
- 4.5 Actualmente, Procapitales está en condiciones de convocar a los principales actores del mercado, en particular fondos de pensión y fondos de inversión, así como a entidades del sector público como Proinversión con la finalidad de hacerlos participar del programa Invertir.

- 4.6 **Mecanismo de ejecución:** La ejecución cotidiana estará a cargo de una unidad coordinadora establecida por Procapitales, la cual estará a cargo del director del proyecto que será responsable de establecer y administrar el programa, así como de las relaciones con el Banco en lo que se refiere a los temas técnicos, operativos, contables y contractuales.
- 4.7 Para desarrollar el Componente I se contará con un equipo liderado por un Consultor especialista en regulación, el cual reportará al Director del proyecto. El Consultor que dirigirá esta unidad y aquellos que dirigirán las demás unidades serán seleccionados por medio de una convocatoria privada sobre la base de su formación profesional y experiencia en el campo legal-financiero relacionado con el mercado de capitales, con la participación del Director del proyecto, de un representante del Directorio de Procapitales y de un representante designado por el FOMIN. El Consultor que dirigirá la unidad de regulación contará con la asesoría de los siete estudios de abogados que ya son parte del Directorio de Procapitales, más la asistencia de un profesional junior.
- 4.8 Para desarrollar las actividades de difusión y capacitación (Componente II) se contratará a un equipo liderado por un experto en Pymes y finanzas, el cual será asistido por un profesional junior en la coordinación general de: 1) el desarrollo de la Web, que contará con un profesional a tiempo completo que fungirá como Webmaster; 2) los programas de capacitación y el enlace con el responsable de la Escuela seleccionada para su dictado; y 3) la organización de los Foros, que contará con la asistencia y experiencia de Procapitales.
- 4.9 La coordinación de la Facilidad de Inversiones estará a cargo de un especialista con experiencia en la gestión de fondos de inversión el cual será asistido por un profesional junior y actuará de secretario de la Facilidad, conformada por los representantes de Procapitales, FOMIN, y las instituciones que acepten formar parte del mismo. Como parte del fortalecimiento de esta Facilidad, el proyecto financiará los honorarios de dos analistas que ayudarán al especialista a analizar los planes de operaciones y efectuar el trabajo preliminar necesario de debida diligencia con respecto a posibles compañías administradoras beneficiarias
- 4.10 **Informes:** A través de la unidad coordinadora, competará a Procapitales supervisar y preparar los informes semestrales sobre el proyecto. Cada informe de avance debe documentar las actividades llevadas a cabo durante el semestre, haciendo hincapié en los resultados y efectos del proyecto. Procapitales, la Representación en Perú, y el Equipo de Proyecto llegarán a un acuerdo sobre el contenido y la estructura del informe de avance antes de su presentación. Además, la unidad coordinadora elaborará planes de trabajo y calendarios de desembolso para el semestre siguiente. Los informes de avance deben presentarse al Banco dentro de un plazo de 60 días después de terminado el semestre. Estos informes servirán para la elaboración del PCR. En un plazo de tres meses después de concluida la ejecución del proyecto, el Banco presentará al FOMIN el informe de finalización del proyecto.
- 4.11 **Beneficiarios:** Los beneficiarios de este proyecto serán 1) Empresas Asociadas a Procapitales y en general actores del entorno al mercado que podrán beneficiarse al tener un canal para sus inquietudes que será la unidad de regulación del proyecto; 2) Compañías pequeñas y medianas que recibirán capacitación y asesoría individualizada; 3) Administradores de fondos de capital de riesgo e inversionistas ángel que se beneficiarán de un proceso de captación de fondos e inversión más fácil y ágil; y 4) Inversionistas institucionales y otros inversionistas calificados que, al participar en los foros sobre capital de riesgo, aprenderán a evaluar y supervisar mejor sus inversiones.

- 4.12 **Situación del proyecto:** El diseño de proyecto, su presupuesto, actividades y marco lógico, incluidos los indicadores apropiados, y la elaboración de un Memorando de Entendimiento entre Procapitales y otras instituciones que están interesadas en co-financiar el Programa Invertir, estuvo a cargo, conjuntamente, de Procapitales y el equipo de proyecto del BID.
- 4.13 **Efecto sociales y ambientales y medidas propuestas:** El equipo de proyecto considera que esta operación no suscitará impactos sociales o ambientales negativos, dado que se trata de un proyecto encarado a la reforma del sector financiero. Al contrario, se prevé que el proyecto tenga un impacto positivo de difusión de los temas medioambiental y social, dado que:
- En su componente de capacitación para los administradores de fondos actuales y futuros, se incluirán dichos temas, siguiendo las Guías ambientales y Sociales del FOMIN (<http://www.iadb.org/mif/website/static/en/inver8a.asp>);
  - En su componente de capacitación y asesoría para PYMEs beneficiarias directas de la operación, éstas recibirán apoyos de información, capacitación, y asistencia técnica para integrar la variable ambiental en sus planes de negocios asegurando así la factibilidad ambiental de las mismas, incluyendo el cumplimiento de la legislación ambiental nacional y las políticas aplicables del Banco; y
  - Se incorporará en la base de datos de Procapitales de las compañías que aplican para la participación en los foros, el rubro sectores y proveniencia para poder entender si vienen de poblaciones indígenas y de qué sector de la industria.
  - El FOMIN también destacará la importancia de estos temas al transferir a otros inversionistas en Perú, sus propias lecciones aprendidas de cómo conducir una debida diligencia, y de la estructuración y la supervisión de los fondos.

## V. COSTOS Y FINANCIAMIENTO

- 5.1 El costo total estimado del proyecto es de USD 1,981,800, que se financiará con cargo a una donación del FOMIN por valor de USD 1,145,500 y un aporte en recursos locales de contrapartida de USD 836,300. En el Cuadro I se desglosa la información presupuestaria del proyecto correspondiente a las actividades propuestas.

**Cuadro I**  
**Presupuesto consolidado por componente**

<b>Categoría presupuestaria (en US\$)</b>	<b>FOMIN</b>	<b>Fondos locales de contrapartida</b>	<b>Total</b>
Componente I: Unidad de Legislación y Regulación:	<b>170,500</b>	<b>225,500</b>	<b>396,000</b>
Creación de la unidad	90,000	90,000	
Estudios de temas legales especiales y boletines de informacion	80,500	135,500	
Componente II: Desarrollo de instrumentos para divulgar información y mejorar la calidad de las corrientes de negocio y la capacitación de las pequeñas y medianas empresas	<b>610,500</b>	<b>316,000</b>	<b>926,500</b>
a. Sitio Web sobre capital de riesgo	50,000	84,000	
b. Foros sobre capital de riesgo	65,500	54,500	
c. Programas de Capacitación	405,000	66,000	

d. Consultorías individualizadas	90,000	90,000	
e. Equipamiento	0	21,500	
Componente III: Desarrollo de capacidad de gestión de fondos en la región y fortalecimiento institucional de una Facilidad de Inversiones del Programa Invertir.	<b>170,500</b>	<b>162,000</b>	<b>332,500</b>
a. Honorarios	90,000	0	
b. Fortalecimiento Institucional	0	126,000	
c. Programas de Capacitación	80,500	30,500	
d. Equipamiento	0	5,500	
Unidad Ejecutora y Gastos Operacionales	<b>144,000</b>	<b>132,800</b>	<b>276,800</b>
Evaluación y auditorías externas	<b>50,000</b>	0	<b>50,000</b>
<b>Total</b>	<b>1,145,500</b>	<b>836,300</b>	<b>1,981,800</b>

- 5.2 El aporte del FOMIN se destinará a co-financiar diferentes actividades de los componentes del proyecto, con énfasis en el componente de capacitación de las empresas, creación del sitio web y los foros, y las evaluaciones y auditorías externas. Además, financiará parte de los honorarios del personal adicional que se tendrá que contratar para la buena ejecución del proyecto, por ejemplo el de un coordinador/director del proyecto. El organismo local de contrapartida (Procapitales) co-financiará el resto, más la totalidad de los costos operativos del proyecto, incluyendo los honorarios de nuevo personal que no cubre el FOMIN.
- 5.3 **Adquisición de bienes y servicios:** Procapitales será responsable de adquirir los bienes y servicios necesarios para el proyecto, de acuerdo con las normas procedimientos y políticas de adquisición del Banco y con los criterios de elegibilidad establecidos por el FOMIN para efectos de contrataciones.
- 5.4 **Período de ejecución y desembolso:** El período de ejecución de este proyecto será de 36 meses a partir de la firma del acuerdo, contemplándose un período de desembolso de 42 meses a partir de la misma fecha. Una vez que se hayan cumplido las condiciones previas para el primer desembolso, se podrá adelantar un máximo del 10% de los recursos del FOMIN para constituir un fondo rotatorio que facilite la ejecución del proyecto. Los recursos podrán reponerse una vez se presente información que justifique el uso de tales recursos.
- 5.5 **Contabilidad y auditorías:** Procapitales será responsable de a) establecer y mantener controles contables y financieros, así como auditorías internas adecuadas y un sistema para suministrar documentación detallada de la fuente y utilización de los recursos del programa, incluyendo: i) identificación de los montos y las fuentes de los recursos; ii) información sobre los gastos del programa, distinguiendo los que se costean con recursos del FOMIN de los que se financian con cargo a otras fuentes; y iii) los detalles necesarios para identificar los bienes adquiridos y los servicios contratados; b) abrir cuentas bancarias separadas para administrar el aporte del FOMIN y los recursos locales de contrapartida; c) tramitar las solicitudes de desembolso y la correspondiente relación de gastos de conformidad con los procedimientos de desembolso del Banco; y d) preparar y presentar al Banco los estados financieros auditados definitivos del programa, así como informes semestrales sobre el fondo rotatorio. El organismo ejecutor debe presentar al Banco los estados financieros auditados definitivos dentro de un plazo de 90 días a partir de la fecha



del último desembolso. El Banco debe aceptar previamente la firma de auditores y el costo de auditoría externa se financiará con cargo al aporte del FOMIN.

- 5.6 **Sustentabilidad:** Para el sitio **Web sobre capital de riesgo:** a) una estructura de comisiones como resultado del proceso de formación de vínculos entre compañías e inversionistas; b) empresas patrocinadoras; y c) una posible opción de privatizar el sitio Web. En lo que se refiere a los **foros sobre capital de riesgo**, se espera que los ingresos procedentes de compañías e inversionistas, así como de empresas patrocinadoras, cubrirán la totalidad de los costos al final del proyecto. Los foros organizados por Procapitales hasta el presente indican que las proyecciones son realistas. Con respecto al **programa de desarrollo de capacidad de gestión de fondos**, Procapitales confía en que en el curso de los tres años del proyecto habrá un reconocimiento del mercado de parte de inversionistas y administradores de fondos, gracias a la calidad del proceso de debida diligencia y de la capacitación ofrecida en materia de gestión. Por lo tanto, según los pronósticos de Procapitales, este componente recibirá posteriormente el apoyo financiero de los propios beneficiarios, por ejemplo: a) administradores de fondos que pagarán el valor total de la capacitación de gestión, que se seguirá impartiendo a través de firmas de consultores e instituciones de enseñanza familiarizadas con el proyecto Invertir y las metas de la Facilidad de Inversión para mejorar el proceso de inversión, pero ya no bajo la supervisión de Procapitales; y b) inversionistas institucionales que pagarán por la información que reciban sobre administradores de fondos y a los que se propondrá compartir los gastos en un proceso profesional comparativo de debida diligencia.

## VI. JUSTIFICACIÓN Y RIESGOS DEL PROYECTO

### A. Justificación

- 6.1 El objetivo del FOMIN es asumir riesgos medidos que el mercado aún no asume y financiar proyectos innovadores y de demostración que proporcionarán información a los mercados para así promover la futura participación de otras fuentes de financiamiento. El FOMIN ha desarrollado últimamente varios proyectos que tienen como meta la promoción del desarrollo del capital de riesgo, donde se han identificado una serie de mejores prácticas que se pueden replicar en países más pequeños y con una industria aún más incipiente, como es el caso del Perú.
- 6.2 Este proyecto: i) divulgará información sobre las actividades del capital de riesgo a nivel internacional y en Perú; ii) fomentará una mayor competencia de parte de profesionales dedicados a evaluar nuevas empresas; iii) mejorará la calidad de las corrientes de negocios; iv) promoverá normas profesionales más exigentes y prestará servicios de asesoría a los empresarios peruanos; v) desarrollará un sistema institucional que favorecerá el establecimiento y crecimiento de los fondos de capital de riesgo; vi) intensificará el atractivo del sector privado a efectos de la captación de inversiones para PYMES, enfatizando inversiones de capital de riesgo a la vez que instrumentos alternativos como deuda subordinada, entre otros; y vii) mejorará las posibilidades de financiamiento de las empresas al capacitarlas en temas que son de gran importancia para los inversores, como el de gobierno corporativo, transparencia contable, y cuidado del medio ambiente y las normas sociales de trabajo. La propuesta de Procapitales, recomendada por los últimos Ministros de Economía del Perú, tiene el mérito de provenir de una organización que nace por la iniciativa privada de ciudadanos que trabajan en el sector privado, y que buscan

colaborar con el sector público para mejorar las condiciones financieras de las PYMES y el mercado peruano.

## **B. Riesgos**

- 6.3 El equipo del proyecto considera que el Programa Invertir es una iniciativa muy innovadora para Perú, y coherente con el mandato del FOMIN de actuar como agente catalizador para acelerar el desarrollo del sector privado en la región. Por su naturaleza, el programa entraña varios riesgos que, a juicio del equipo, están dentro del margen de tolerancia de riesgos del FOMIN y se ven aminorados por las lecciones aprendidas por el FOMIN al poner en marcha otros proyectos, que se usarán para reducir al mínimo la curva de aprendizaje de la unidad ejecutora. Los riesgos principales son:
- 6.4 El mercado de capitales está aún incipiente en el país, y aún más la industria de capital de riesgo. No son muchos los administradores de fondos de inversión en el país, de manera que éstos quizá podrían resultar insuficientes para proseguir con el proceso. **Consideración:** El proyecto se propone promover el desarrollo de nuevos administradores, al tiempo de ayudar a los administradores existentes a establecer sus fondos. El disponer de una estructura podría ayudar en este proceso, como se ha comprobado en la experiencia Brasileña. El organismo ejecutor y sus demás socios, así como el equipo del proyecto, confían en que este enfoque integral es lo que se necesita para afianzar la industria del capital de riesgo en Perú.
- 6.5 El proyecto parte del supuesto de que los cambios al entorno normativo de los fondos se verán impulsados por el empuje que la iniciativa Invertir generará en el mercado. Sin embargo, recién se empiezan a coordinar las iniciativas del gobierno y las del sector privado, y el Programa Invertir podría ser incapaz de llegar a influir en la CONASEV. **Consideración:** Procapitales está trabajando activamente para promover el proyecto Invertir entre las autoridades de la CONASEV, algunas de las cuales han participado en foros organizados por Procapitales. El equipo del proyecto considera que Procapitales, con la ayuda del FOMIN, tendrá la capacidad de liderazgo necesaria para convocar a todos los actores en áreas clave del gobierno que están en condiciones de cambiar aquellas normas que no propician el desarrollo de las inversiones de capital de riesgo.
- 6.6 El proyecto asume que las empresas estarán abiertas al proceso de captación de fondos a través de capital de riesgo, ya sea directamente por un inversionista privado, o a través de un fondo de inversión. Pero las empresas podrían resistirse, dado la cultura de empresas administradas y controladas por la familia; el sobreendeudamiento de las empresas seguido por varios años de recesión económica, estándares débiles de contabilidad y auditorías, y el pobre funcionamiento del sistema legal; entre otros. **Consideración:** El proyecto intentará encarar estos temas a través de los diversos componentes, en especial los cursos de capacitación y los seminarios. También se intentará coordinar este proyecto con otros que el FOMIN podría implementar en las áreas de estándares de contabilidad y auditoría, gobierno corporativo, etc.

## **VII. SEGUIMIENTO Y EVALUACIÓN**

- 7.1 Mediante los servicios de consultoría de expertos externos contratados por el Banco, el proyecto será sometido a una evaluación intermedia 18 meses después del primer desembolso, y a una evaluación del efecto que ha tenido a los tres meses después de

concluida la ejecución pero dentro de los plazos de desembolso. Las evaluaciones se guiarán por el plan de ejecución y por los indicadores establecidos en el marco lógico presentado en el Anexo I.

- 7.2 La evaluación intermedia medirá i) **en cuanto al sitio Web:** la calidad de la información presentada, el número de visitas recibidas en el sitio, y el número de visitas que generaron inscripciones al sitio Web; ii) **con respecto a los foros de capital de riesgo:** el número de compañías preseleccionadas y el número de compañías seleccionadas, el número de planes de operaciones analizados y seleccionados, el número de compañías a las que se le dio asesoramiento individualizado y el funcionamiento del proceso de formación de vínculos para generar nuevas asociaciones entre empresarios e inversionistas; iii) **con respecto al desarrollo de capacidad de gestión de fondos:** el número actual y potencial de administradores de fondos que asistieron a los programas de gestión, y el número de planes de operaciones estudiados por la Facilidad de Inversiones. La evaluación final del proyecto medirá estos mismos indicadores a lo largo de los tres años del proyecto, así como su sustentabilidad después de los tres años.

## **VIII. EXCEPCIONES A LAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS**

- 8.1 No se prevé excepción alguna a las políticas del Banco.

## **IX. CONDICIONES CONTRACTUALES ESPECIALES**

- 9.1 Antes de efectuar el primer desembolso, el organismo ejecutor someterá lo siguiente a satisfacción del Banco: 1) constancia del establecimiento y entrada en funciones de la unidad coordinadora.

## ANEXO I

### MARCO LOGICO Peru: Programa INVERTIR (TC-02-07-01-4)

OBJETIVOS	INDICADORES	METODOS DE VERIFICACION	SUPUESTOS
<p><b><u>Meta:</u></b> Promover un entorno regulatorio favorable al mercado de capitales con el fin de favorecer la expansión del sector privado, a la vez que se aumentan y mejoran las posibilidades de financiamiento de las PYMES Peruanas a través de capacitación y asesoramiento para las empresas, empresarios y potenciales inversores en el mercado.</p>	<p><u>En tres años:</u> el programa desarrollará proyectos de ley y estudios sobre propuestas de cambio en el marco regulatorio del mercado de capitales. Atenderá a un mínimo de 60 empresas en sus procesos de búsqueda de inversionistas mediante sus diversos mecanismos de capacitación y asesoría, y a un mínimo de 15 inversionistas en su proceso de aprendizaje sobre inversión de riesgo.</p>	<p>Evaluación Final</p>	
<p><b><u>Propósito:</u></b> Promoción de Mecanismos de Mercado de Capitales con énfasis en inversión de capital de riesgo en Perú.</p>	<p>Después de la implementación del proyecto: Un mínimo de 6 propuestas de mejora en la normatividad se habrán presentado al Gobierno formalmente Un mínimo de 30 Pymes estará en condiciones o habrá accedido a capital de riesgo. La Facilidad de Inversiones hará tres convocatorias para recibir propuestas que puedan llevar a crear fondos de inversión en Perú.</p>	<p>Evaluación Final e Intermedia</p>	<p>El marco legal y normativo sigue mejorando. Los fondos de pensiones se muestran interesados en invertir en estos instrumentos.</p>

## ANEXO I

<p><b><u>Componentes:</u></b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Desarrollo de Instrumentos para favorecer un entorno regulatorio propicio para el mercado de capitales con énfasis en el capital de riesgo.</li> <li>2. Desarrollo de instrumentos para divulgar información y mejorar la calidad de corrientes de negocios y la capacitación de las pequeñas y medianas empresas.</li> <li>3. Desarrollo de la Capacidad de Gestión de Fondos; se logra el fortalecimiento institucional de una Facilidad de Inversiones.</li> </ol>	<p>Por año:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 4 estudios sobre temas regulatorios por año</li> <li>• 2 estudios de medidas propuestas formalmente presentadas al Gobierno</li> <li>• 1 boletín mensual por año (12)</li> <li>• 2 Foros sobre Capital de Riesgo</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 20 compañías preseleccionadas por año</li> <li>• 10 compañías reciben consultoría individualizada cada año</li> <li>• 2 Programas de Capacitación por año</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 10 administradores de fondos capacitados por año</li> <li>• 4 inversionistas por año seleccionados para establecer vínculos con la Facilidad de Inversiones del proyecto Invertir</li> <li>• 5 administradores presentes o potenciales de fondos se presentan a las convocatorias hechas por el consorcio de inversionistas para presentar sus propuestas de fondos (a partir del segundo año, 5 por convocatoria)</li> </ul>	<p>Informes Semestrales sobre el Proyecto Informes Semestrales de Seguimiento</p>	<p>Considerando el interés despertado en el país alrededor de los temas de capital riesgo y apertura al Mercado de capitales, habrá suficientes administradores de fondos actuales o en formación que participen del proyecto</p>
<p><b><u>Actividades:</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ Desarrollo de instrumentos para favorecer un entorno regulatorio propicio para el mercado de capitales con énfasis en el</li> </ul>	<p>Estudios y boletines: USD 200,500 por tres años</p>	<p>Informes Semestrales sobre el Proyecto Informes Semestrales de Seguimiento</p>	<p>Hay una coordinacion institucional entre ProCapitales y sus asociados. Estos estan de acuerdo en participar plenamente en el proyecto.</p>

## ANEXO I

<p>capital de riesgo.</p> <p>♦ Desarrollo de instrumentos para divulgar información y mejorar la calidad de corrientes de negocios y la capacitación de las pequeñas y medianas empresas.</p> <p>♦ Diseño de una ventanilla especial dentro del sitio Web de Procapitales</p> <p>Desarrollo del contenido del sitio Web</p> <p>♦ Establecimiento y ejecución de un programa de asistencia para empresas seleccionadas para participar en foros de capital de riesgo y asesoría individualizada para las empresas que atraigan interés de inversionistas</p> <p>Ejecución de la logística operativa</p> <p>Diseño de los foros de capital de riesgo</p>	<p>Diseño de una ventanilla especial para el proyecto Invertir e incorporación de mejoras en el sitio web de Procapitales durante los tres años: USD 80,000</p> <p>Contenido del sitio Web desarrollado durante los tres años: USD54,000</p> <p>Programa de asistencia para empresas establecido y desarrollado durante los tres años: USD 471,000</p> <p>Logística operativa a lo largo de los tres años: USD 303,300</p> <p>A lo largo del proyecto: USD 136,000</p>		
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

ANEXO I

<ul style="list-style-type: none"><li>◆ Desarrollo de la capacidad de gestión de fondos; se logra el fortalecimiento institucional de la facilidad de inversiones del Programa Invertir.</li><li>◆ Diseño y ejecución del programa de desarrollo de la capacidad de gestión de fondos</li><li>◆ Metodología para la selección de planes de negocios y tres convocatorias para presentar planes de negocios que podrían llevar a la creación de fondos de inversión de capital riesgo, a partir del segundo año</li></ul>	<p>Programa diseñado durante el primer año e instaurado a lo largo del proyecto: USD 242,500</p> <p>Aplicación de la metodología durante todo el año, a partir del segundo año: USD 126,000</p>	<p>Informes Semestrales sobre el Proyecto Informes Semestrales de Seguimiento</p>	
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------	--