

¿Es seguro invertir en Oikocredit?

Introducción

A menudo nos preguntan si es seguro invertir en Oikocredit. Este documento brinda una perspectiva general de los diversos riesgos financieros que la inversión implica, así como una explicación de la manera en que Oikocredit maneja tales riesgos. Muchos de ellos son inherentes a nuestra misión, que es la de apoyar proyectos considerados de alto riesgo por los bancos “convencionales”. La primera parte del documento profundiza en los riesgos internos y externos de nuestro trabajo con los proyectos, y la manera en que Oikocredit los encara. Por diversas razones (equilibrio de los riesgos, necesidad de ingresos, solicitudes de reembolso) no invertimos todos nuestros fondos de préstamo en proyectos. Una parte es colocada en inversiones de menor riesgo, para asegurar la continuidad de las operaciones de Oikocredit. Sin embargo, estas inversiones también suponen cierto riesgo. En la segunda parte se explica la manera en que Oikocredit equilibra este aspecto. Por último se describe brevemente el sistema de controles y balances organizativos de Oikocredit. Al final, presentamos un resumen de los factores de riesgo y las estrategias correspondientes.

¡Invertir en proyectos, bonos y acciones siempre supone riesgos!

Antes de enumerar los diversos aspectos de los riesgos financieros que encara Oikocredit, queremos recalcar que cualquier inversión (préstamos, bonos, acciones) implica riesgos y que los inversores deben estar al tanto de esta realidad. En el caso de Oikocredit, los riesgos son mayores que el promedio, ya que nuestra tarea primordial es dar apoyo a proyectos que han tenido poco o ningún acceso al capital ofrecido por bancos convencionales, por ser considerados demasiado riesgosos. Pero, como ya lo señaláramos en oportunidades anteriores: Oikocredit no fue creado para los casos fáciles, al contrario. Si solamente fuéramos a lo seguro, no estaríamos cumpliendo nuestra misión.

Sin embargo, Oikocredit encara los riesgos de manera profesional, para proteger tanto el interés de los socios de proyecto como el de los inversores. Nuestro historial muestra que a la fecha hemos cumplido con estos objetivos de manera satisfactoria: desde nuestros inicios en 1975, menos del 15% de los préstamos desembolsados han tenido que ser pasados a pérdidas. Oikocredit siempre devolvió el valor nominal de las acciones a los inversores que necesitaban su capital. Aún más: desde 1989 (con excepción de dos años) Oikocredit pagó siempre el dividendo máximo del 2%.

I Riesgos de los proyectos

Puesto que la misión de Oikocredit es apoyar proyectos generadores de ingresos para personas pobres, en especial en países en desarrollo, es claro que existen riesgos reales a la hora del financiamiento. Algunos de tales riesgos están vinculados a los proyectos en sí, mientras que otros factores están fuera del control de nuestros socios de proyecto.

I.1 Riesgos internos

Un proyecto puede suponer riesgos en mayor o menor medida, dependiendo en parte de factores internos como viabilidad, garantías y administración de la organización. Hasta cierto punto, estos riesgos pueden estar controlados por el socio de proyecto y/o por Oikocredit.

I.1.1 Viabilidad

Uno de los elementos más importantes de nuestro trabajo es establecer si un proyecto tiene posibilidades de éxito una vez que reciba fondos de Oikocredit. Somos muy estrictos en nuestros estudios de viabilidad. Si desde el principio existen dudas acerca de la capacidad de pago del proyecto, no lo financiamos. No es nuestro interés (y definitivamente no es interés del proyecto) el financiar una empresa que no sea viable: para nuestros socios de proyecto, un préstamo debería ser un peldaño hacia un futuro mejor, no una carga. Si un proyecto no es viable (aun), aconsejamos obtener una donación o bien buscar otro tipo de asistencia.

Oikocredit aplica procedimientos sumamente estrictos para evaluar la viabilidad de un proyecto. Sus responsables deben enviar datos acerca de su estructura legal así como su desempeño financiero y social durante los últimos años y sus proyecciones para el futuro. De considerarse necesario, se solicitará un estudio de viabilidad y/o de mercado realizado por una organización externa, para verificar los datos presentados.

La aprobación de proyectos nunca es realizada por la oficina regional. Esta es tarea del comité de crédito de la Oficina Internacional de Apoyo y/o el Consejo Directivo. Esto asegura que las personas (miembros del personal regional) que han estado estrechamente involucradas en la preparación de la solicitud no sean quienes aprueben la propuesta.

I.1.2 Garantías parciales

Oikocredit en todos los casos busca obtener garantías para asegurar su capital en caso de incumplimiento. Sin embargo, la mayoría de los socios puede ofrecer únicamente garantías parciales. Nosotros aceptamos esta realidad. De hecho, la falta de garantías es una de las principales razones por las que algunos proyectos no son aceptados por bancos convencionales y se acercan a Oikocredit. Nosotros tratamos de cubrir este riesgo básicamente de dos maneras:

Compromiso: si los proyectos no pueden ofrecer suficientes garantías, tratamos de evaluar y asegurar su compromiso. ¿Los integrantes del proyecto realmente creen en su iniciativa? ¿Están dispuestos a comprometerse de lleno en su éxito? En algunos casos, hemos pedido a miembros del directorio o gerentes de proyectos que ofrezcan sus casas como garantía u ofrezcan garantías personales. El valor financiero de estas propiedades es limitado, pero si los miembros del directorio están dispuestos a ofrecer sus casas como garantía o a dar garantías personales, tendremos la certeza de que realmente creen en la viabilidad del proyecto.

Garantía adicional: hemos establecido buenas relaciones con algunas agencias para el desarrollo e instituciones similares. En casos de que el riesgo sea alto y los integrantes del proyecto no puedan ofrecer mucho en términos de garantías, buscamos la ayuda de terceros para garantizar parte del préstamo. De esta manera limitamos nuestra exposición al riesgo.

I.1.3 Gestión

La calidad de la gestión es crucial en cualquier proyecto. Como parte de la evaluación de un nuevo proyecto, el personal regional evalúa, controla y registra los antecedentes profesionales

y la experiencia de los miembros del personal que ocupan puestos de responsabilidad. Los sistemas informáticos de gestión a disposición del proyecto son también examinados. Un examen exhaustivo de la capacidad de gestión resulta fundamental para la decisión de Oikocredit de aprobar o rechazar una solicitud de préstamo.

1.1.4 Evaluación de riesgo de la cartera total

Oikocredit también está elaborando un sistema de evaluación de riesgo del total de su cartera. Esta evaluación nos permitirá manejar el riesgo de la cartera total, además de evaluar el proyecto en sí.

I.2 Riesgos externos

Existen también factores de riesgo fuera del control de nuestros socios de proyecto. Estos riesgos “externos” incluyen factores políticos y económicos y, por supuesto, también desastres naturales.

1.2.1 Período de préstamo

Oikocredit otorga créditos por períodos de uno a diez años. En este sentido, Oikocredit difiere sensiblemente de los bancos convencionales. Estos últimos generalmente tratan de minimizar su exposición al riesgo limitando el plazo del préstamo. Después de todo, ¿quién sabe qué puede suceder en un país en dos o tres años? En la mayoría de los países donde Oikocredit trabaja, los acontecimientos políticos o económicos son impredecibles. Sin embargo nuestra experiencia nos muestra que muchos de los proyectos que apoyamos necesitan préstamos por plazos más prolongados.

Intentamos limitar el riesgo de los préstamos a largo plazo siguiendo muy de cerca el desempeño del proyecto. Una de las ventajas de un préstamo es que tiene un sistema de alarma incorporado: ¡el reembolso! Tan pronto como un proyecto se atrasa por un solo día, comienzan a sonar las alarmas y se toman las medidas que correspondan, seguidas por acciones específicas de ser necesario. Aun antes de que comiencen a vencer los primeros pagos, e incluso en proyectos que pagan con regularidad, su desempeño es seguido de cerca, para poder detectar cualquier posible deterioro.

El personal regional visita con regularidad a los socios de proyecto, aun en caso de que no existan dificultades, con el fin de evaluar su desempeño real. Este tipo de seguimiento ha demostrado ser esencial. Permite a los socios de proyecto y a Oikocredit analizar la situación y buscar soluciones creativas cuando los problemas aparecen.

1.2.2 Riesgo cambiario

La mayoría de los proyectos solicita créditos en moneda dura. En estos casos, Oikocredit no enfrenta riesgo cambiario alguno, pero sí lo hacen los socios de proyecto cuyos ingresos son en moneda local. Especialmente luego de la crisis monetaria de 1997 en Asia, la fuerte devaluación de monedas locales con respecto al dólar estadounidense obligó a algunos socios de proyecto a pagar tres o cuatro veces más de lo esperado o planificado. Consecuentemente, muchos (posibles) socios de proyecto ya no se atrevieron a aceptar préstamos en moneda dura.

Oikocredit consideró injusto pedir que sus socios de proyecto cargaran con tales riesgos en el futuro, pero tampoco consideró adecuado pedírselo a los inversores. Éstos aceptan recibir un dividendo modesto y comparten los riesgos de los proyectos. Con la creación de un fondo de riesgo de moneda local se encontró una solución adecuada al problema. Este fondo, creado con donaciones, funciona como un seguro contra riesgos de devaluación y por ende nos permite ofrecer préstamos en moneda local a proyectos que no pueden solicitar préstamos en moneda dura. El proyecto recibe el préstamo en moneda local y reembolsa moneda local. En estos casos generalmente se aplica una tasa de interés local, de acuerdo a las condiciones de mercado locales. Si el valor del total del reembolso (capital más intereses) es menor (o mayor) que el 9% de interés cargado a nuestros préstamos en moneda dura, la diferencia es quitada de (o sumada a) nuestro fondo de riesgo. Este sistema ha funcionado hasta ahora a la perfección, atrayendo además la atención de organizaciones que encaran dificultades similares.

1.2.3 Riesgo país

Otro a considerar es el riesgo país. Oikocredit busca cubrirlo de tres maneras:

Estabilidad política y económica: no trabajamos en países que son política o económicamente muy inestables, por más que esto resulte muy doloroso para las personas de estos países. Nuestra experiencia muestra que no tiene sentido apoyar proyectos si no se garantiza un mínimo de estabilidad política o económica. Esto nos ha obligado a retirarnos de un país como Sierra Leona, o renunciar a entrar en un país como Nigeria.

Dividir los riesgos: para evitar la sobreexposición en un país, Oikocredit establece límites para los diferentes países. Si un país es considerado algo débil, el máximo de capital pendiente con proyectos será un 2,5% del total de fondos para préstamos. En países estables se habilita un máximo equivalente al 9% de nuestro fondo para préstamos.

Sector: de la misma manera que se trata de dividir la exposición financiera, los Gerentes Regionales deben equilibrar el tipo de sectores atendidos evitando presentar, por ejemplo sólo proyectos de microfinanzas, o de pesca, etc.

1.3 Proyectos problema

1.3.1 Previsión por incobrables

Oikocredit toma medidas para el caso de préstamos que pueden resultar incobrables. De acuerdo con principios contables generalmente aceptados, la Previsión por Incobrables está constituida por:

- a) Una previsión por riesgos generales, no específicos de la cartera, como desastres naturales, deterioro imprevisto de las condiciones económicas, imposición de restricciones locales sobre la banca internacional o la conversión de la moneda. Esta previsión general es equivalente al 1% de los montos pendientes cada año. Este monto se agrega al fondo de previsión por incobrables y se utilizará en caso de ocurrir alguno de los riesgos antes mencionados.
- b) Una previsión por país. Dependiendo de la evaluación del riesgo país (realizada por nosotros y por agencias externas como Moody's), este fondo varía generalmente entre el 0 y el 5% del total de fondos pendientes por país. En casos extremos, este porcentaje puede elevarse hasta un 25%.

- c) Una previsión específica por proyecto, si hay atrasos en los pagos. Si un proyecto es moroso durante tres meses, se crea un fondo previsional equivalente al 20% del total pendiente de capital e intereses. Si el proyecto presenta una morosidad de más de un año, el fondo sube hasta el 70%. Según nuestra experiencia en estos casos - con la garantía- puede cubrirse el total de la suma vencida.

1.3.2 Soluciones creativas

De existir atraso en los pagos, la primera reacción de Oikocredit es buscar soluciones creativas. Oikocredit considera que parte de su misión es apoyar activamente a los proyectos en tiempos difíciles. Algunas veces la solución es suministrarles asistencia técnica, involucrando por ejemplo a un socio estratégico de Oikocredit u otras organizaciones amigas. Oikocredit dispone también de un pequeño fondo que puede cubrir parte del costo de una asistencia técnica. En otros casos, el proyecto necesita más tiempo a fin de generar suficientes ingresos para funcionar apropiadamente y estar en condiciones de pagar el préstamo de Oikocredit. En estos casos, el gerente regional puede proponer una reprogramación del préstamo al comité de crédito de Oikocredit. Esta sólo será aprobada si el proyecto demuestra tener suficientes posibilidades de funcionar.

1.3.3 Pasos finales

Si el proyecto no puede sobrevivir, puede ser necesario ejecutar las garantías para recuperar parte de las pérdidas sufridas. Oikocredit maneja este hecho con responsabilidad; en ocasiones la garantía no es vendida si esto puede dañar seriamente a personas de escasos recursos que verdaderamente intentaron cumplir sus obligaciones.

Sin embargo, en caso de fraude –algo que lamentablemente ha ocurrido en algunas oportunidades- Oikocredit entabla acción legal contra el socio de proyecto, aunque esto cueste más dinero del que se pueda recuperar. En tales casos, más que dinero, lo que está en juego es la credibilidad de Oikocredit: cuando se trabaja con préstamos, es sumamente importante que los prestatarios sepan que esto no es un juego.

II Otras inversiones (Bonos y acciones)

No solamente el capital desembolsado para proyectos supone riesgos. También otros fondos invertidos por Oikocredit implican posibles riesgos. Oikocredit necesita estas inversiones por dos importantes razones: para equilibrar el riesgo de la cartera total y para obtener mayores ingresos. Si los préstamos a socios de proyecto implican riesgos, las inversiones deberían ser menos riesgosas y más seguras, para garantizar ingresos netos más elevados. Este ingreso neto es utilizado para cubrir la parte del trabajo de proyectos que no es cubierta por sus propios ingresos. También es indispensable generar la liquidez suficiente para poder devolver las inversiones en caso de que los inversionistas necesiten su dinero.

II.1 Liquidez

Oikocredit es un “fondo abierto”. Esto significa que los inversores pueden vender sus acciones a Oikocredit cuando necesiten su capital para otros fines. Para poder pagarles, Oikocredit mantiene un monto en bonos que puede vender con facilidad. En general, la liquidez no es un problema, ya que cada mes ingresan nuevas inversiones y pagos de nuestros socios de proyecto, que exceden los reembolsos solicitados.

II.2 Retorno sobre inversiones

Oikocredit necesita el retorno financiero del capital disponible que no ha sido desembolsado a proyectos, porque los costos reales de los proyectos son más elevados que los intereses recibidos sobre préstamos. Para asegurar suficiente ingreso, Oikocredit invierte los fondos que no son necesarios aun para la financiación de proyectos en una Cartera de Inversiones a Largo Plazo (CILP). Se ha desarrollado una política muy estricta sobre las inversiones en la CILP, que debe cubrir diferentes aspectos:

Continuidad de las operaciones: una de nuestras principales obligaciones para con los socios de proyecto e inversores es asegurar nuestra presencia futura. Desde el punto de vista del manejo de riesgos, Oikocredit apunta a tener por lo menos un 60% del capital disponible pendiente con proyectos, dejando cerca de un 40% o menos para asegurar ingresos adicionales suficientes y la continuidad de las operaciones.

Ingresos seguros: el rendimiento de las inversiones en bonos y acciones debe ser seguro y hasta cierto punto predecible. Por lo tanto, la política de inversiones debe asegurar que el riesgo financiero sea limitado. Oikocredit habitualmente invierte en títulos en cierto modo “seguros” de contenido social como los bonos (que generan un ingreso anual) y sólo en un rango limitado (máximo 10%) en fondos patrimoniales socialmente responsables.

II.3 Reserva general

Para asegurar la continuidad de las operaciones, parte del ingreso anual es agregado a Reservas Generales. Oikocredit prevé colocar en este fondo el 25% de sus dividendos anuales declarados.

III Controles y balances de la organización

Profesionales de dentro y fuera de la organización evalúan la solidez de la gestión financiera y los controles internos de Oikocredit. Juntos garantizan un sistema eficiente de controles y balances.

III.1 Administración profesional de la cartera de inversiones de Oikocredit (bonos y acciones)

Para asegurar el manejo profesional de su cartera de bonos y acciones Oikocredit cuenta con un comité asesor integrado por profesionales de la materia que evalúan las políticas respectivas. Oikocredit también cuenta con profesionales expertos que –en cooperación con una agencia especializada en inversiones- se encarga del manejo cotidiano de la cartera.

Para garantizar el alto nivel ético y la transparencia de su CILP, Oikocredit trabaja junto a Ethibel, una agencia independiente especializada en la calificación de compañías, bancos, organismos gubernamentales y otros que emiten acciones o bonos, respecto a su desempeño social y ético. La cooperación de Oikocredit con Ethibel implica que elige bonos exclusivamente del registro de inversiones de Ethibel. De esta manera, Oikocredit se asegura de que sus inversiones a largo plazo realmente cumplan con los estrictos criterios relativos a las ISR.

III.2 Auditoría

La auditoría de las finanzas de Oikocredit se realiza en tres niveles:

Auditoría interna: el encargado de contralor de Oikocredit visita cada oficina regional una vez cada tres años y envía informes de auditoría interna al equipo de gerencia.

Auditoría externa: PricewaterhouseCoopers audita los estados financieros de Oikocredit. Para ello, los auditores también se basan en el sistema de control interno de Oikocredit. Todos los aspectos del control interno de la organización son evaluados reportándose sus debilidades a la gerencia en una Carta anual.

Comité auditor: Se eligen tres miembros con experiencia financiera para revisar entre otros aspectos los estados de cuenta y el manejo de riesgos y controles internos de Oikocredit, así como el trabajo del auditor externo. El correspondiente informe y sus recomendaciones son presentados a los miembros de Oikocredit durante la Asamblea General Anual.

III.3 AFM

Oikocredit está bajo la supervisión de Autoriteit Financiële Markten (organización holandesa responsable de la supervisión de mercados financieros en los Países Bajos). El Ministerio de Finanzas de los Países Bajos, confía a AFM la supervisión de la bolsa de valores holandesa y la emisión de títulos. La tarea de la AFM es promover el correcto funcionamiento del mercado de valores, y proteger la posición del inversor. Oikocredit emite una evaluación (actualizada cada seis meses) siguiendo los lineamientos prescritos por AFM, donde describe su situación financiera y orgánica actual, así como los posibles riesgos que pueden correr quienes invierten en Oikocredit.

IV Resumen

Factores de riesgo	Estrategia
Proyectos	
Viabilidad financiera	Control del desempeño financiero en el pasado y proyecciones financieras para el futuro.
	Estudio de mercado y/o estudio de factibilidad de ser necesario
Garantías parciales	Asegurar las garantías disponibles
	Asegurar el compromiso social
	Garantía adicional de terceros
Préstamo de largo plazo	Sistema de alerta temprana: acción inmediata al vencer los plazos de pago
	Seguimiento regular y estricto
	Asistencia técnica para superar problemas (temporales)
Gerencia	Evaluación de fortalezas/debilidades y experiencia de la gerencia
	Control regular del desempeño de la gerencia
Cartera total	Evaluación de riesgos de la cartera total

Proyectos problema	Asignación de un 20 a 70% del total vencido en caso de mora
Riesgo cambiario	Fondo de riesgo de moneda local cubre riesgos cambiarios de préstamos en moneda local.
Riesgo país	No prestar en países con situaciones políticas o económicas muy inestables
	Préstamos limitados en países con sistemas políticos y/o económicos débiles
	Inversión máxima no mayor al 9% del total de fondos para préstamos en un mismo país
Riesgos de sector	No prestar en una sola clase de actividad económica
Omisión de pago	Intentar solucionar los problemas existentes, procurar apoyo técnico de ser necesario
	Reprogramación del préstamo
	Si corresponde: ejecución de las garantías
	En caso de fraude: acción legal
<i>Inversiones /Ingresos</i>	
Liquidez	Monto disponible en bienes fácilmente convertibles para reembolsar a inversores
Ganancias de cartera de inversiones a largo plazo	Parte del capital accionario invertido en CILP, determinado por la necesidad de cubrir costos operativos, para equilibrar riesgos de la cartera total y permitir reembolsos
Política de inversiones CILP	No inversiones de riesgo. Principalmente bonos con alta calificación de seguridad. Rendimiento nivelado mediante la distribución de ganancias/pérdidas en varios años
	Máximo del 10% invertido en fondos patrimoniales éticos
Reserva general	Parte de la ganancia anual volcada a las reservas generales
<i>De la organización</i>	
Asesoría profesional sobre inversiones	Grupo externo profesional asesora acerca del desarrollo de políticas de inversión, especialmente en el campo de inversiones sociales éticas.
	Inversiones manejadas por agencia de inversiones profesional
	Oikocredit está autorizado a usar la marca Ethibel (Ethibel es una agencia calificadora independiente)
Auditoría interna	Encargado de contralor audita oficinas regionales cada tres años
Auditoría externa	PricewaterhouseCoopers
Comité auditor	Comité auditor elegido por los miembros revisa los estados auditados y el informe del Director Ejecutivo.