

GARANTÍA

(PARCIAL)



INVERSIONISTA:
Trê Investindo com
Causa (Brasil)



FONDO SOCIAL:
Fondo CoVida20
(Brasil)

Este caso de estudio forma parte de la Caja de Herramientas para las Finanzas Innovadoras. Para mayor información y más casos de estudio consultar www.finanzasinnovadoras.org

UNO DE LOS RETOS AL QUE SE ENFRENTAN MUCHAS PEQUEÑAS EMPRESAS de impacto es el acceso a deuda como vehículo de financiamiento, que depende generalmente de su capital de pago, historial crediticio y de la disponibilidad de un fiador¹. La capacidad de pago de estas empresas se vio severamente afectada por la crisis que desencadenó el Covid-19, elevando el riesgo de impago, pues eran más propensas a no sobrevivir al periodo de incertidumbre planteado por la crisis.

Las garantías (parciales)² son instrumentos financieros que permiten a las empresas de impacto aumentar la seguridad de una inversión y, por ende, facilitan la movilización e inversión de capital privado, que de otra manera no estaría disponible. La garantía, en esencia, funge como un tipo de seguro que permite a la empresa reducir tanto el riesgo crediticio como otros riesgos (p. ej. inestabilidad económica) y aumentar el acceso a una fuente más amplia de financiamiento con mejores términos y condiciones financieras³.

¹ Un tercero con capacidad de pago en caso de incumplimiento.

² Una garantía es considerada parcial cuando el valor de la garantía es menor al 100 % de la deuda.

³ Ver descripción completa de Garantía Parcial en www.finanzasinnovadoras.org



La finalidad de la garantía es cubrir solo una parte del riesgo de la deuda, que a su vez aligera el riesgo total de la operación financiera, ayudando a alinear los intereses del fiador con los del inversionista. Las garantías parciales también pueden cubrir carteras de inversiones, principalmente de dos formas: i) en caso de incumplimiento de cualquier inversión en la cartera (p. ej. un 30 % de la inversión) y ii) hasta un tope predefinido de la cartera (p. ej. un 70 % de la cartera).



Contexto

Ante la crisis sanitaria y económica de la pandemia de Covid-19 en Brasil, cuatro organizaciones (Sistema B, Capitalismo Consciente Brasil, Trê Investindo com Causa y Dín4mo) formaron una coalición para desarrollar una solución viable con la cual apoyar a las empresas sociales muy afectadas por la crisis. Esta coalición dio lugar al programa CoVida20, un programa de financiamiento mixto de capital privado y filantrópico para apoyar pequeñas empresas de impacto de manera que pudieran sostener el flujo de recursos durante este periodo de incertidumbre y así conservar empleos e ingresos⁴.

El programa logró reunir diferentes perfiles de inversionistas y donantes para ofrecer condiciones de préstamo más favorables que el estándar del mercado, lo que permitió la estructuración de un instrumento financiero mixto: deuda con inversión privada colectiva y garantías parciales respaldadas por fondos filantrópicos. Lo anterior hizo que la inversión fuera atractiva para los inversionistas, aun aceptando un mayor riesgo durante la crisis.

Al finalizar en 2021, el programa logró invertir R 6,72 millones (USD 1,3 millones)⁵ de capital en 47 empresas de impacto, beneficiando a 772 personas. En el fondo filantrópico se recaudaron R 785 000 (USD 150 000) en donaciones (cerca del 12 % del importe total recaudado en el programa).



⁴ El alcance de la financiación consistió en pagar exclusivamente la nómina ampliada de las empresas afectadas durante la pandemia, periodo en el que muchas de ellas tuvieron que suspender sus actividades y despedir a sus empleados.

⁵ A tasa de cambio USD 1 = R 5,16 al 30 de julio 2022.





Hasta el momento,⁶ se han pagado R 2,46 millones (USD 475 000) por parte de las empresas y R 412 800 (USD 80 000) por parte del fondo filantrópico como reserva para la refinanciación de deuda de las empresas con dificultades para cumplir sus compromisos de pago. Así, en 2022, del total de los pagos efectuados, el 85,7 % provino de las propias empresas, mientras que el 14,3 % del fondo filantrópico, cubriendo los plazos de pago de 18 empresas.

TABLA 1 Información General CoVida20

Año de fundación	> 2020
Sede	> Brasil
Países	> Brasil
Fuentes de financiamiento	> Donaciones, inversión privada.
Aliados y financiadores	> Sistema B, Capitalismo Consciente Brasil, Trê Investindo com Causa y Dín4mo, Mova, Humanizadas, Bemtevi, Fundación Avina, Instituto de Ciudadanía Empresarial (ICE), CEBDS, Wright Capital, Grupo Gaia, Chie, Parsifal21, Gerdau, Magalu, Instituto C&A, entre otros.
Página web	> https://covid20.com.br/



⁶ Datos actualizados al 31 de mayo de 2022.



Bases del instrumento

Los inversionistas en CoVida20 fueron personas y empresas interesadas en apoyar a las empresas de impacto a través de una solución que les proporcionara rentabilidad financiera acompañada de mayor seguridad para el inversionista, lograda a través de las garantías. La inversión privada fue atraída y gestionada a partir de una plataforma de préstamo colectivo que permitió una inversión accesible. Los recursos filantrópicos fueron aportados por personas físicas e instituciones y asignados en un fondo filantrópico rotatorio creado específicamente para el programa.

A través de la plataforma, CoVida20 pudo atraer a dos perfiles de inversionistas: i) el pequeño inversionista podía invertir montos a partir de R 10 (USD 1,9) y ii) el grande a partir de R 100 000 (USD 19 000). Este último tuvo un perfil de riesgo mayor en relación con el pequeño inversionista. Por ejemplo, el inversionista grande tenía la capacidad de invertir mayores montos con plazos de préstamos más largos (hasta 48 meses, en comparación con 24 para el pequeño inversionista). Además, la garantía parcial por parte del fondo filantrópico CoVida20 cubría únicamente el 25 % de las pérdidas de la cartera total de los pequeños inversionistas.

Los prestatarios fueron empresas privadas que buscaban generar un impacto socioambiental positivo, abarcando diferentes segmentos y tipos de impacto —sociales, económicos, culturales y/o ambientales— presentes en su negocio u operación principal.

La selección de estas empresas se basó en tres criterios principales:

1 LA EMPRESA tiene un modelo de negocio para generar ingresos y concilia los resultados financieros⁷ con la promoción del desarrollo social, económico y cultural y la sostenibilidad del planeta.

7 Inicialmente, la empresa debía comprobar tener ingresos anuales de hasta R 10 millones. El programa dio prioridad a empresas con ingresos de entre R 360 000 (USD 70 000) y R 5 millones (USD 968 000) anuales.

- 2 **SUS LÍDERES** están consciente y claramente dedicados al menos a una de las agendas de desarrollo anteriores.
- 3 **LOS PRODUCTOS, SERVICIOS, PROCESOS,** relaciones y marca abordan al menos uno de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Las certificaciones⁸ y la capacidad de proporcionar reportes financieros y de impacto también contribuyeron en aspectos relevantes para la selección.



¿Cómo se estructuró CoVida20?

El programa fue estructurado por la coalición que lo diseñó (Sistema B, Capitalismo Consciente Brasil, Dín4mo y Trê Investindo com Causa [Trê]⁹) a través de una solución de financiación mixta diseñada en dos partes: i) a través de préstamos colectivos entre pares (*peer to peer*) y ii) garantías parciales de capital filantrópico para estimular la inversión en proyectos de impacto.

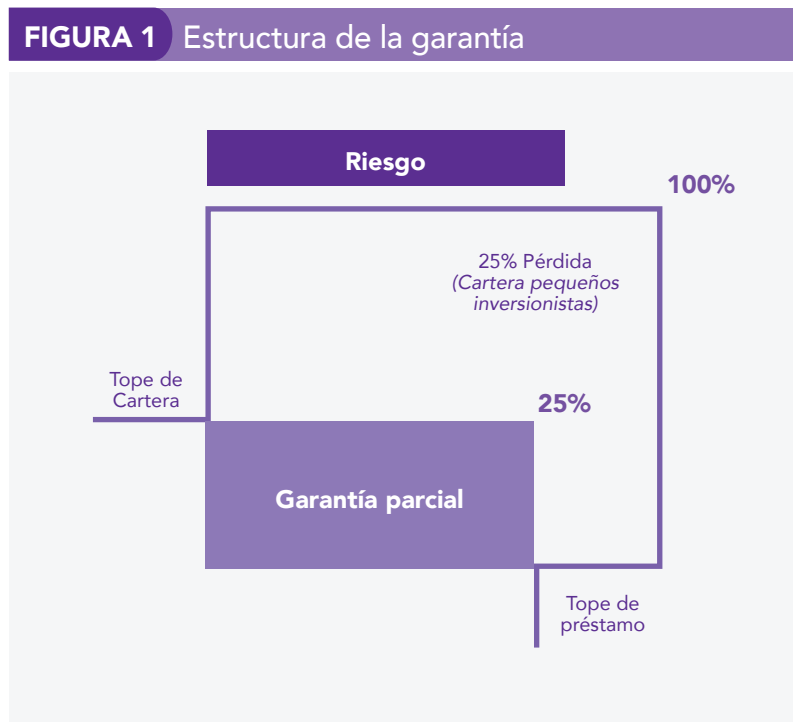
En alianza con Mova¹⁰, Trê definió una plataforma de préstamos colectivos *peer to peer* como una solución para captar rápidamente los fondos solicitados por las empresas de impacto. La plataforma facilitó la coinversión de varios inversionistas para captar los recursos necesarios para las empresas de impacto. En esta plataforma, Trê fue el corresponsal bancario de Mova y estuvo a cargo de realizar el proceso de selección, análisis de impacto y desarrollo de negocios. Mova se encargó del análisis de crédito y la formalización de transacciones entre las partes.



- 8 Sistema B, Orgánica, Biodinámica, Comercio Justo, entre otras.
- 9 Trê Investindo com Causa es una asociación sin fines de lucro para generar negocios de impacto social con sede en Sao Paulo. Trê actúa como corresponsal bancario de Mova Sociedade de Empréstimo entre Pessoas SA ("Mova") y fungió como representante (obligatorio) de los inversionistas, teniendo poderes legales para negociar eventuales cambios en las condiciones de los préstamos y para representar sus intereses en caso de dificultad financiera de la "Participada", y fomentar la conexión entre inversionistas y prestatarios.
- 10 Mova es una institución financiera debidamente aprobada y autorizada por el Banco Central de Brasil como Sociedad de Préstamo entre Personas (SEP, por sus siglas en portugués).



Trê creó el fondo filantrópico rotatorio CoVida20 en alianza con Sitawi¹¹ para recibir donaciones y servir como una reserva para las posibles renegociaciones comerciales, logrando mitigar riesgos para los inversionistas. Los recursos se utilizaron para prestar a empresas de impacto con tasa cero de interés o para reinvertir en otros proyectos de impacto. El fondo, administrado por Sitawi, movilizó donaciones y apoyo de varios socios, entre empresas e individuos.



FUENTE: Elaboración propia basada en entrevistas.



11 Sitawi Finanças do Bem (Sitawi) es una organización social de interés público (OSCIP, por sus siglas en portugués) que desarrolla soluciones financieras innovadoras de impacto social.



SUPUESTOS

- La financiación para el pago de nómina durante el periodo crítico de la pandemia permite mantener el empleo de las empresas de impacto y por lo tanto la reducción de la tasa de desempleo.
- La financiación de las empresas de impacto durante la pandemia permite realizar los ajustes necesarios para que puedan adaptarse al escenario de crisis y asegurar su recuperación y supervivencia.

TABLA 2 Consideraciones y términos de CoVida20

Instrumento que busca sustituir:	> Subvenciones, préstamos subordinados y otros instrumentos de financiamiento mixto.
Ciclo de vida de la empresa:	> Todas las etapas.
Perfil de riesgo / retorno:	> No aplicable.
Vencimiento	> Mayo de 2025.

Nivel de garantía

El capital filantrópico estaba destinado a servir de garantía para las inversiones realizadas a través de la plataforma de préstamos colectivos. El principal propósito del fondo CoVida 20 fue garantizar hasta el 25 % de las pérdidas en la cartera colocada por los pequeños inversionistas (únicamente). El excedente recaudado podía destinarse a préstamos a empresas en condiciones excepcionales, con un plazo de hasta 60 meses y un interés del 0,5 % mensual.



Fiador

Como se dijo, el Fondo CoVida20 se constituyó como un fondo filantrópico rotatorio, una especie de fondo contable cuyo público objetivo fueron los institutos, fundaciones, grandes empresas y personas naturales comprometidas con el apoyo de las pequeñas empresas de impacto y su garantía de empleo y el ingreso.

Cuota por anticipado

Las cuotas de participación de las empresas de impacto al financiamiento del programa CoVida20 fueron únicas y preestablecidas por las condiciones de las rondas de inversión. Se estableció una tasa total por transacción del 2,9 % (2 % para pago de los gastos de Trê y 0,9 % para pago de los gastos de la plataforma Mova).

Intereses y vencimiento

Los préstamos tuvieron montos de entre R 16 207,92 (USD 3175) y R 478 827,36 (USD 93 750) y se aplicó una tasa de interés del 0,5 % mensual durante todo el periodo del contrato por empresa de impacto. Este incluía un periodo de gracia más los plazos de pagos. Las condiciones de las rondas de inversión estaban prefijadas en los contratos, definidos a 24 (6 meses de gracia y 18 de pagos) o 48 meses (12 meses de gracia y 36 de pagos). Una vez que se pagan los préstamos, el capital regresa al Fondo CoVida20 para beneficiar a otros negocios de impacto.



¿Cuándo utilizar o no utilizar este instrumento?

- El instrumento mixto de financiamiento habilita el capital privado a partir de garantías parciales respaldadas por capital filantrópico. Este tipo de financiamiento es especialmente adecuado para las inversiones en empresas de impacto más pequeñas. Tiene el potencial de atraer a inversionistas con diferentes perfiles de riesgo y darle mayor visibilidad al ecosistema empresarial de impacto.



- › La estructuración y las alianzas alrededor de la financiación mixta con garantías permite promover un ecosistema de inversión más tolerable al riesgo, ofreciendo condiciones justas a las empresas, una rentabilidad segura para los inversionistas y la generación de impacto, especialmente durante periodos de crisis.
- › Uno de los retos más significativos es operar dentro del marco regulatorio de las entidades financieras vigiladas. El éxito de CoVida20 consistió en la combinación de un corresponsal bancario de una plataforma de préstamos colectivos regulada por el Banco Central de Brasil con la constitución de un fondo filantrópico con gobernanza propia, no regulada por el mercado de capitales, para proporcionar las garantías de las inversiones.
- › El principal reto para el financiamiento mixto que involucra a varias partes está relacionado con la innovación que proporciona el modelo de inversión, la cual debe aportar tanto conocimientos de valor como fundamentos para generar confianza a los inversionistas y aliados.

