

CALIFICACIÓN INSTITUCIONAL

Fundación José María  
Covelo

CALIFICACIÓN

$\alpha$ -

PERSPECTIVA

Estable

EQUIPO DE ANALISTAS

---

**Mayumi Ogata**

mayumi@microrate.com / T: (511) 628-7054

CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA <sup>1</sup>
<b>α-</b>	<b>Estable</b>

Fecha de Validez <sup>2</sup>	<b>Feb 19</b>
Perfil Financiero <sup>3</sup>	β+
Fecha de Visita	<b>Feb 18</b>
Fecha de Información Financiera	<b>Dic 17</b>

**CALIFICACIONES INSTITUCIONALES OTORGADAS**

**PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO**

	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Cartera Bruta (US\$000)	\$27,664	\$30,451	\$32,566
Número de Prestatarios	39	40	41
Crédito Promedio	\$709,344	\$761,267	\$794,289
Cartera en Riesgo	4.9%	3.0%	1.1%
Castigos	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento	0.5	0.8	0.9
ROE sin ajustar	5.1%	5.6%	5.8%
ROE Ajustado	3.0%	2.7%	1.4%

**FUNDACIÓN JOSÉ MARÍA COVELO**

Fundación José María Covelo (en adelante, COVELO) es una entidad sin fines de lucro que nace en 1985 en Tegucigalpa (Honduras) como una iniciativa para mejorar el nivel de vida de la población de escasos recursos económicos en el segmento de la micro y pequeña empresa. En el año 1993, iniciaron un programa de financiamiento para las instituciones microfinancieras (IMF) que habían recibido asistencia técnica previamente. En 2004, adquiere participación de lo que ahora es el Banco Popular; y en 2006, se consolidan las operaciones de primer y segundo piso. En el año 2009, COVELO vende sus acciones y en 2010 recompra la cartera de segundo piso que tenía el banco para especializar sus servicios en otorgar créditos directos a IMF. Al 31 de diciembre 2017, COVELO registra una cartera de US\$32.5 millones que financia a 41 entidades, conformadas por IMF y otras entidades que prestan servicios de crédito. Desde su sede principal en Honduras atiende a IMF de Nicaragua, El Salvador y Guatemala.

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

Fundación Covelo muestra buen desempeño institucional. Sus fortalezas giran en torno a una saludable gobernabilidad, alto compromiso del equipo gerencial y estabilidad del personal. Destaca, además, el prestigio logrado gracias a la amplia trayectoria de la entidad fortaleciendo el sector microfinanciero. La metodología aplicada es adecuada, aunque cuenta con desafíos en una mayor profundidad en el análisis de cartera de las IMF. Asimismo, la diversificación de préstamos y clientes resultará importante para atomizar el riesgo crediticio. La posición financiera es adecuada y estable durante varios períodos. Sin embargo, dinamizar la cartera e impulsar las utilidades son claros retos para continuar fortaleciendo el perfil financiero.

**FACTORES SOBRESALIENTES**
**Fortalezas**

- » Buena gobernabilidad y equipo gerencial con amplia experiencia y compromiso.
- » Claridad en el nicho objetivo.
- » Alta estabilidad del personal.
- » Buena metodología con saludable calidad de cartera.

**Factores de Riesgo**

- » Limitado dinamismo de las colocaciones, afectado por el contexto hondureño.
- » Elevada concentración en los principales clientes y fondeadores.

<sup>1</sup> Ver Anexo I.

<sup>2</sup> Las calificaciones son válidas hasta 1 año después de su publicación. MicroRate se reserva el derecho de modificar en cualquier momento las notas otorgadas por cambios que podrían producirse.

<sup>3</sup> Ver Anexo I.

**ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN INSTITUCIONAL EN MICROFINANZAS**

Calificación Institucional	Una calificación Institucional en Microfinanzas provee una opinión sobre la viabilidad institucional a largo plazo y su capacidad financiera a través de una evaluación integral de riesgo y desempeño.
$\alpha+$	» Aquellas instituciones financieras con alta viabilidad institucional a largo plazo y alta capacidad financiera.
$\alpha$	» Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.
$\alpha-$	» Aquellas instituciones financieras con buena viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera.
$\beta+$	» Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.
$\beta$	» Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera.
$\beta-$	» Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.
$\gamma+$	» Aquellas instituciones financieras con baja viabilidad institucional a largo plazo e insuficiente capacidad financiera.
$\gamma$	» Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.
<b>Sub-calificación: Perfil Financiero</b>	MicroRate califica la capacidad financiera de la institución emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.
Perspectiva de Calificación	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses
Positiva	Se espera que la calificación mejore.
Estable	Se espera que la calificación se mantenga.
Negativa	Se espera que la calificación desmejore.
Incierta	Por la incertidumbre de factores fuera de control de la institución, no se puede dar una perspectiva de calificación.