

PCR ratificó la clasificación de Fortaleza Financiera en “PEA” a Fundación “Fondo de Garantía para Préstamos a la Pequeña Industria” FOGAPI con perspectiva “Estable”

Lima (30 de septiembre del 2026): La decisión se sustenta en la amplia experiencia de la Fundación en el nicho de mercado MYPE que atiende, los niveles de solvencia que registra derivados de la constante capitalización del patrimonio, reflejados en un reducido apalancamiento. Asimismo, destacan los elevados indicadores de liquidez respaldados por su nivel de disponible. Finalmente, se pondera la fuerte contracción del saldo de cartera indirecta afianzada, el consecuente aumento del ratio de morosidad y de la cartera pesada por efecto de la menor base de colocaciones, los cuales mantienen coberturas de provisiones adecuadas, además de un superávit en cuanto a los requerimientos regulatorios a partir del nivel de stock de provisiones constituidas.

- **Experiencia en el nicho de mercado.** La Fundación FOGAPI tiene más de 40 años de trayectoria y se mantiene como la única institución del sistema financiero peruano que opera bajo el vehículo legal de fundación, la única Empresa Afianzadora de Garantías (EAG), además de estar especializada en la prestación de garantías (principalmente Cartas Fianza) a las MYPES.
- **Fortalecimiento patrimonial sostenido y solvencia.** A jun-2026, el Patrimonio de la Fundación totalizó los S/ 236.1 MM (+3.3% respecto a dic-2025), continuando la tendencia creciente histórica debido a la capitalización de la utilidad generada en el semestre. El Capital Social se incrementó a S/ 168.5 MM (dic-2025: S/ 152.5 MM) y las Reservas a S/ 60.0 MM (dic-2025: S/ 54.2 MM), mientras que el apalancamiento global (Pasivo Total/Patrimonio) se redujo a 34.6% (dic-2025: 66.4%) por la amortización de cuentas por pagar, dando un Ratio de Capital Global de 98.7% (dic-2025: 69.8%), evidenciando su capacidad para absorber riesgos y respaldar el crecimiento futuro de las operaciones.
- **Elevada liquidez refuerza capacidad de absorción de pérdidas.** A jun-2026, la Fundación mantiene un elevado nivel de liquidez proveniente de su posición en activos líquidos, los que representaron el 92.2% del total de Activos (dic-2025: 93.7%). El disponible se redujo en términos absolutos a S/ 293.1 MM (dic-2025: S/ 356.2 MM; -17.7%) en línea con la contracción del balance total, aunque su cobertura relativa sobre el pasivo mejoró dada la mayor caída proporcional de este último. Es importante mencionar que, dado que no capta depósitos del público, la volatilidad de sus pasivos continúa siendo reducida.
- **Variación en indicadores de calidad de cartera y contracción de la cartera afianzada.** A jun-2026, el saldo de cartera atrasada de la Fundación totalizó S/ 13.4 MM, cifra ligeramente mayor a la de dic-2025 (S/ 12.9 MM) pero inferior de la de jun-2025 (S/ 18.5 MM; -27.7% interanual). No obstante, la contracción del saldo de cartera indirecta afianzada (-48.2% respecto a dic-2025, hasta S/ 131.2 MM) redujo el denominador de la cartera total, elevando el indicador de morosidad a 9.2% (dic-2025: 4.8%; jun-2025: 5.5%) y la cartera pesada a 18.2% (dic-2025: 10.2%; jun-2025: 9.7%) como respuesta al efecto relativo que produjo la contracción de la cartera al cierre de junio 2026.
- **Adecuada cobertura de cartera honrada.** A jun-2026, la Fundación tiene un stock de Provisiones Totales constituidas (incluye otras provisiones) por S/ 15.8 MM (genéricas: S/ 0.8 MM; específicas: S/ 15 MM), frente a un requerimiento regulatorio de S/ 15.7 MM. La cobertura de provisiones directas sobre la cartera atrasada es de 96.2% (dic-2025: 97.2%), mientras que las provisiones de cartera indirecta sobre créditos indirectos fue 2.2% (dic-2025: 1.8%); lo cual da una cobertura de cartera total del 10.9% y de 60.1% de su cartera pesada (dic-2025: 6.4% y 62.8%, respectivamente), niveles que la Fundación considera adecuados dado el perfil de las garantías y el respaldo colateral.
- **Menor rentabilidad en contexto de menor escala de operaciones del período.** Durante el primer semestre de 2026, la Fundación generó una utilidad neta de S/ 7.7 MM, cifra inferior en 29.7% a la utilidad del primer semestre de 2025 (S/ 10.9 MM). Este resultado estuvo explicado por menores ingresos generados por la rentabilización del disponible, en línea con la reducción de tasas de mercado y a un balance de menor tamaño dada la menor emisión y renovación de cartas fianza. Lo anterior se tradujo en menores ingresos por servicios financieros y en un deterioro del ratio de eficiencia. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad anualizados, ROE y ROA, se ubicaron en 3.2% y 2.4%, respectivamente (jun-2025: 4.9% y 2.8%).

- **Concentración por sector económico y segmento.** La cartera indirecta ha venido registrando una elevada concentración en el sector construcción, relacionado principalmente a las garantías al programa Techo Propio del FMV. A junio 2026, el total de cartera indirecta como consecuencia de la mayor caída relativa de los saldos de Techo Propio y Programas Sociales frente a Garantías Ordinarias alcanzó la suma de S/ 131.1 MM; por segmento, la pequeña empresa representó el 94% del total de la cartera indirecta. De lo anterior, la mayor concentración relativa en un solo producto y programa incrementa sensibilidad de la Fundación a cambios normativos, o ejecución del programa Techo Propio.

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Información de Contacto:

Miguel Macedo
Analista Principal
mmacedo@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
T (511) 208-2530

Paul Solís
Analista Principal
psolis@ratingspcr.com