
Fitch Afirma la Calificación de **Universidad de Antioquia**

Fitch Ratings - Bogotá - (Abril 6, 2018): Fitch Ratings afirmó en 'AA(col)' la calificación nacional de largo plazo de la Universidad Antioquia (U de A). La Perspectiva de la calificación es Estable.

El perfil de riesgo de U de A continúa respaldado en su reconocimiento y calidad destacados a nivel nacional. Esto ayuda a mantener una demanda estudiantil fuerte, un personal docente de alta calidad y a diversificar los ingresos gracias a la suscripción de convenios con otras entidades. La calificación sigue limitada por el déficit operativo estructural que presenta la universidad y por la posición de liquidez irrestricta considerada como débil por la calificador. En este sentido, se considera favorable que la fuente primaria de pago de las obligaciones financieras corresponda a las estampillas, impuesto que no está ligado a la operación de la entidad.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Legitimidad de los Ingresos:

Factor clasificado como Fuerte. La fortaleza de la demanda de U de A se refleja en los más de 80.000 aspirantes que aplican al proceso de ingreso a esta universidad cada año, de los cuales menos del 20% es admitido, producto de un proceso de admisión altamente competitivo que ayuda a garantizar la calidad estudiantil. Asimismo, más del 80% de los estudiantes admitidos se matriculan en la institución, estadística que también demuestra el apetito por estudiar en U de A.

La flexibilidad en la fijación de tarifas de matrículas es baja, dado el carácter público y el objeto social de la universidad. No obstante, U de A se beneficia de subsidios a la oferta provenientes de la Nación y el departamento de Antioquia. Según la normatividad, estos subsidios deben crecer anualmente al menos a la inflación y un porcentaje adicional atado al crecimiento económico para el caso de las transferencias nacionales. No obstante, esta fórmula no considera el número de estudiantes, con lo que el fondeo público por estudiante podría disminuir en términos reales ante un escenario de aumento de cobertura, como el que se ha dado en los últimos años. Asimismo, el incremento potencial de estas transferencias se ve limitado por la competencia que ejercen los programas de subsidios a la demanda y créditos condonables por el presupuesto nacional para educación superior.

Una fortaleza importante de U de A con respecto a sus pares con una calificación menor es la importancia de sus actividades de investigación, extensión y asesorías. Estas actividades ayudan a generar recursos adicionales para financiar el funcionamiento de la universidad. Más de 60% de los ingresos por convenios provienen del Municipio de Medellín, el Departamento de Antioquia y otras entidades del orden municipal. La agencia considera importante que la universidad logre obtener una base de clientes más diversa, con el fin de mitigar el riesgo de disminución de este tipo de ingresos.

La universidad cuenta con otras fuentes de destinación específica para inversión provenientes de impuestos recaudados a nivel departamental y nacional. Aunque estos ingresos pueden presentar algunas fluctuaciones, en el largo plazo presentan una tendencia creciente en términos reales. Dado que el endeudamiento actual y pretendido por la universidad apalanca proyectos de inversión, estas fuentes pueden ser utilizadas para respaldar el servicio de la deuda. Esto favorece la calidad crediticia de U de A, ya que aísla la capacidad de pago en cierta medida de las limitaciones estructurales de los ingresos para operación.

Riesgos Operativos:

Factor clasificado como Rango Medio. Los gastos de funcionamiento de la universidad corresponden en su mayoría a gastos de personal (alrededor de 56% en promedio para el período 2015-2017), donde el mayor componente son los servicios personales docentes. Estos gastos, en su mayoría, crecen a un nivel superior a la inflación debido a los aumentos salariales establecidos por la normatividad a nivel nacional.

La Universidad se encuentra localizada en el Departamento de Antioquia, con sede principal en el Municipio de Medellín, segunda economía principal del país, con lo cual no se observa un riesgo de suministro importante gracias a la infraestructura y conectividad destacadas en la región. Así mismo,

dado el prestigio de la UdeA a nivel nacional, el mercado laboral muestra un interés destacado por vincularse a la institución.

La Universidad presenta un plan de inversiones a 2021 por cerca de COP365.000 millones, de los cuales COP220.000 millones corresponden a un proyecto para la construcción de un complejo de la salud, el cual se planea financiar con los recursos del crédito. Adicionalmente, la entidad cuenta con activos fijos disponibles para la venta, con un valor estimado por la universidad, de acuerdo con los avalúos realizados en vigencias anteriores, de entre COP140.000 millones y COP160.000 millones, lo que podría ayudar a financiar proyectos de inversión en el futuro.

Perfil Financiero:

Factor clasificado como Rango Medio. Para esta revisión se mantienen las pretensiones de endeudamiento nuevo por COP220.000 millones que ya habían sido calificadas por Fitch en revisiones anteriores. La agencia estima que el apalancamiento neto máximo de la universidad sea inferior a 3 veces (x), considerando la disponibilidad de los recursos de la estampilla para el servicio de la deuda, por lo que se considera que el perfil de apalancamiento es bastante fuerte, a pesar de que la U de A sería la universidad con mayor endeudamiento neto del portafolio de universidades calificadas por Fitch.

Debido a las limitaciones operativas, la liquidez de la universidad es bastante limitada con respecto a su nivel de gasto. Para el 2017, el colchón de liquidez irrestricto, medido como el saldo de liquidez de fondos no irrestrictos más el ahorro operacional ajustado fue de 0,15x el gasto operativo anual. La agencia no espera una mejora en este indicador en el mediano plazo debido a que las presiones de gasto inherentes al sector continuarían limitando el crecimiento de los fondos líquidos, al tiempo que el gasto operativo crece a tasas elevadas.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Los factores que podrían influir, individual o colectivamente en una acción de calificación son los siguientes.

Una mejora en la calidad crediticia estaría ligada a la fortaleza de los ingresos propios que deriven en resultados operacionales más fuertes, así como niveles de liquidez irrestricta más altos que reflejen un colchón de liquidez más robusto.

En contraste, el perfil de riesgo podría deteriorarse frente a un retroceso significativo en los fondos para el servicio de deuda, que derive en métricas de apalancamiento con niveles de riesgo superiores al de la calificación revisada; así como ante el deterioro sostenido de la liquidez.

Contactos Fitch Ratings:

Andrés Arteta (Analista Líder)
Analista
+57 1 484 6770 ext. 1820
Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
Calle 69ª No. 9 - 85,
Bogotá, Colombia

Bibiana Acuña (Analista Secundario)
Directora Asociada
+57 1 484 6770 ext. 1019

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)
Directora Sénior
+52 81 8399 9113

Relación con los medios: Mónica Saavedra, Bogotá, Tel. + 57 1 484-6770 Ext. 1931.
E-mail: monica.saavedra@fitchratings.com

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.co.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Deuda del Sector Público Respalada por Ingresos no Fiscales (Julio 6, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".