



Bogotá D.C., miércoles, 09 de mayo de 2018

SC



Al responder cite este Nro.
20184380298581

Doctor

Luis Eduardo Arango Varón

Director General de Crédito Público y del Tesoro Nacional

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Cra 8 N° 6 – 38 Código Postal 111711

Bogotá – D.C

Asunto: Concepto de endeudamiento Universidad de Antioquia.

Apreciado Doctor:

La Universidad de Antioquia solicitó a este Departamento mediante comunicación 20186630187762, de 10 de abril de 2018, concepto favorable para llevar a cabo una operación de crédito público interno por COP \$220.000 millones para financiar el “Proyecto Complejo de las Salud de la Universidad de Antioquia”

En este sentido y asumiendo la validez de los supuestos definidos por la Universidad de Antioquia, que fueron presentados al Departamento Nacional de Planeación; la Dirección de Inversiones y Finanzas Públicas, realizó un análisis financiero que incluyó: 1. Estados financieros firmados y auditados de los últimos 3 años y 2. Proyecciones de los estados financieros por 15 años con sus respectivos supuestos. Sobre las proyecciones usadas en el análisis, cabe mencionar que éstas son elaboradas por la Universidad de Antioquia con base en un conjunto de supuestos definidos por esa misma Entidad y, de los cuales, esta Dirección presume la validez general. Esto obedece a que es la Universidad de Antioquia y no este Departamento, quien conoce y está en capacidad de identificar los hechos que afectarán su situación financiera en el futuro.

Con base en lo anterior, esta Dirección encuentra que la Universidad de Antioquia presenta una adecuada estructura financiera donde se evidencia un sano nivel de endeudamiento que implica un bajo riesgo para los acreedores y que dan confianza para la contratación de empréstitos internos. Se resalta la pignoración de los recursos provenientes de estampilla los cuales estarán destinados exclusivamente al cumplimiento de las cuotas del empréstito a contratar, dando lugar a un perfil de riesgo moderado.

La universidad de Antioquia demuestra su continuo interés por desarrollar proyectos de inversión que le ayuden en su generación interna de ingresos que le ayuden a soportar a futuro sus requerimientos de liquidez dada su alta dependencia a las transferencias de la Nación.

Así mismo, de la entidad se presentan los siguientes puntos para destacar:



- Bajo nivel de endeudamiento, con el empréstito propuesto llegaría a un nivel máximo de 21% lo cual refleja un nivel sano.
- Mayor fuente de ingresos establecida por Ley y girados por la Nación anualmente.
- Escenario de proyecciones conservador.
- Nivel de activos determinado por activo fijo
- Utilidad neta proyectada positiva.
- Ingresos operacionales en todo el periodo analizado, supera más de 100% el endeudamiento total de la entidad.
- Indicadores de cobertura de deuda saludables
- Se recomienda a la Entidad, revisar que las condiciones financieras finales del empréstito por valor de COP\$220.000 millones no superen el nivel de ingresos esperados por el concepto de las rentas a pignorar ya que estos serán los recursos destinados para cubrir las cuotas del crédito a contratar ya que en caso de exceder estos límites la Universidad no contará con los niveles de liquidez adecuados para cubrir el este pasivo financiero.
- Afirmación de perspectiva estable a la calificación de riesgo crediticio de capacidad de pago.
- La universidad cuenta con una posición competitiva fuerte en el Departamento de Antioquia.

En abril de 2018, Fitch Ratings Colombia afirmó a la Universidad de Antioquia, la calificación nacional de largo plazo con perspectiva 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 calificadora. 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

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....”¹

Finalmente, mediante radicado 20185320059403 del 02 de mayo de 2018 otorgó concepto técnico favorable a la Universidad de Antioquia bajo los siguientes argumentos:

¹ Universidad de Antioquia. Fitch Ratings Colombia, 6 de abril de 2018.



"...El proyecto busca, a través de la construcción de nuevos espacios, articular los saberes, operaciones y recursos de las facultades antes mencionadas, con el fin de mejorar las condiciones para su desarrollo, el ejercicio de sus objetos disciplinares y la generación de nuevas soluciones conjuntas, en procura de una mejor prestación del servicio educativo en salud. De esta forma, el proyecto está enmarcado dentro del Plan Nacional de Desarrollo 2014-2018 en su componente de educación, específicamente en el lineamiento de construcción del sistema de educación terciaria con mayor acceso, calidad y pertinencia y su estrategia Herramientas para promover la calidad de la educación superior y de la formación para el trabajo y el desarrollo humano.

El costo total del proyecto es de \$231.635.249.039, monto que será financiado a través de dos fuentes. Por una parte, está el crédito comercial mencionado anteriormente por \$220.000.000.000. La cantidad restante (\$11.635.249.039) provendrá de recursos propios de la Universidad, de los cuales \$3.539 millones corresponden al valor del lote en el cual se llevará a cabo el proyecto, el cual es propiedad de la Universidad, y el resto se pagará del recaudo de la estampilla "Universidad de Antioquia de Cara al Tercer Siglo de Labor", creada por medio de la Ley 122 de 1994. Sobre el crédito, la Universidad informa que podrá cumplir a cabalidad con el pago del servicio anual de la deuda utilizando recursos provenientes de la estampilla antes mencionada durante el periodo 2018-2032. Esto se encuentra respaldado por una calificación de riesgo según la cual la expectativa de riesgo de incumplimiento es muy baja en relación con todos los demás emisores u obligaciones en el país..."²

Atendiendo a lo anterior, esta Dirección otorga a la Universidad de Antioquia concepto favorable para llevar a cabo una operación de crédito público interno sin garantía de la Nación, en los términos estipulados en el Decreto 1068 de 2015, por un monto de COP \$220.000 millones para financiar el proyecto "Proyecto Complejo de las Salud de la Universidad de Antioquia"

Cordialmente,

YESID PARRA VERA

Director de Inversiones y Finanzas Públicas

Copia: Dra. Maria Patricia Arbeláez Montoya, Rector (E)

Preparó: Melissa García

Revisó: Monica Peñuela

² Concepto Técnico – Subdirección de Educación DNP, Rad No. 3185320059403

