

Fitch Ratifica en 'A+(mex)' la Calificación de la Universidad Autónoma de Nuevo León; Perspectiva Estable

CORRECCIÓN: Este comunicado sustituye al publicado el 24 de octubre. En él se rectifica la información referente a pensiones y Convenios estatales y federales.

Fitch Ratings - Bogotá - (Noviembre 4, 2016): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A+(mex)' a la calidad crediticia de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL); la Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación a la calidad crediticia de UANL se sustenta en su excelente posición competitiva muy favorable a nivel regional y nacional, sustentada en sus indicadores de calidad que continúan comparando positivamente con respecto a su grupo de pares. Así, la universidad ha logrado apalancarse en estos logros, accediendo a recursos de fondos concursables y provenientes de contratos de asesorías y convenios con los sectores público y privado que representaron aproximadamente 23% de los ingresos totales de 2015. De igual forma, el remanente operativo ajustado continúa positivo, a pesar de su comportamiento errático. Por su parte, La calificación está limitada por los niveles de endeudamiento relativo altos con respecto a su grupo de pares.

Además de la evaluación independiente de la universidad por medio de los Factores Crediticios del Sector "Instituciones de Educación Superior y Universidades", Fitch utiliza la metodología "Calificaciones de Entidades del Sector Público fuera de los EE.UU." para evaluar la relación de UANL con el estado de Nuevo León [BBB+(mex), Perspectiva crediticia Positiva] y tanto la fortaleza como la voluntad de este último para apoyar a la institución en caso de requerirse.

De acuerdo con los factores evaluados, Fitch observa factores de apoyo por parte del Gobierno del Estado. No obstante, debido a la autonomía legal y administrativa de la universidad, la agencia clasifica a UANL como una entidad sin vinculación crediticia al Estado. Dado que la calificación independiente de UANL está por encima de la del Estado, se decidió no dar ninguna mejora a la calificación final, de acuerdo con la metodología.

En 2015, el desempeño financiero de UANL presentó una mejora de su resultado operativo con respecto a 2014, debido a una oportunidad mayor por subsidios tanto federales como estatales. Como resultado, el remanente operativo ajustado aumentó a MXN691 millones (2014: MXN143 millones), lo que corresponde a un margen de 6.9% (2014: 1.6%). A junio de 2016, el gasto operacional disminuyó 6% con respecto a junio de 2015 debido a políticas de austeridad en los gastos generales, los cuales disminuyeron 22% en el mismo período. La agencia monitoreará la capacidad de UANL de mantener controlado el crecimiento de su gasto operacional de manera que le permita consolidar un desempeño operativo más estable, en beneficio de su perfil de riesgo.

Para 2017, Fitch observa presiones sobre las finanzas de UANL ante la posibilidad de menores ingresos federales, los cuales corresponden a su recurso principal. De acuerdo al proyecto de presupuesto federal 2017, podría existir una disminución en los recursos convenidos entre la universidad y el gobierno federal, principalmente el Ramo 11. Ante este escenario adverso, la universidad está evaluando medidas para compensar dicha posible disminución, lo cual Fitch considera como oportuno y necesario; dará seguimiento.

A junio de 2016, la entidad cuenta con una deuda bancaria de MXN2,704 millones que representa 26% de sus ingresos disponibles. Durante 2015 e inicios de 2016, la entidad adquirió créditos de corto plazo por MXN933 millones con el Banco Interacciones, los cuales fueron cancelados durante el primer semestre de 2016 y sustituidos por un crédito de largo plazo por MXN900 millones con FINTEGRA Financiamiento, S. A. de C. V. Sofom E. N. R. (FINTEGRA).

Fitch valora positivamente que UANL se haya inclinado por un perfil de financiamiento de largo plazo, lo que podría dar una mayor flexibilidad al flujo de efectivo anual y reducir la recurrencia en la adquisición de créditos de corto plazo. No obstante, la calificadora reconoce el nivel de endeudamiento alto de la

universidad con respecto a su grupo de pares y advierte que de continuar aumentando los niveles de endeudamiento relativo, la percepción de riesgo podría ser revisada.

A cierre de 2015, UANL contaba con liquidez para respaldar aproximadamente mes y medio de su gasto operacional. Además los fondos disponibles eran suficientes para cubrir 1.2 veces el pasivo circulante de la universidad. Con los resultados observados a junio de 2016 y el aumento de la deuda de largo plazo, la posición de liquidez de la universidad ha mejorado.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría mejorar si se observase una consolidación de las políticas de control de gasto que derive en una estabilidad mayor en el remanente operativo ajustado. Fitch esperaría que esto le permitiese a la universidad contar con una mejor posición de liquidez y, por ende, menor dependencia en créditos de corto plazo, al tiempo que sus niveles de endeudamiento se mantienen controlados.

Por el contrario, la calificación podría ser influida negativamente si hubiese un deterioro del remanente operativo ajustado que lo ubicara de manera sostenida en niveles negativos, deteriorando las métricas crediticias de la entidad. Lo anterior llevaría a la universidad a continuar recurriendo a créditos de corto plazo o a aumentar sus niveles de endeudamiento de largo plazo, situación que no es común en entidades con una percepción de riesgo similar a la de UANL.

Contactos Fitch Ratings:

Carlos Vicente Ramírez (Analista Líder)
Director Senior
Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
Calle 69ª No. 9 - 85,
Bogotá, Colombia

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)
Director

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@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.

La información financiera considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2015 y junio 30, 2016.

La última revisión de la Universidad fue en octubre 23, 2015.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por la Universidad, incluyendo la cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre la Universidad, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia de la universidad se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la universidad y de sus créditos, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas, para determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Públicas Respaladas por Ingresos no Fiscales (Julio 8, 2014);
- Calificaciones de Entidades del Sector Público, Fuera de los EE. UU. (Marzo 4, 2016);
- Instituciones de Educación Superior y Universidades (Septiembre 18, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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.