

Fitch Sube Calificación de la Universidad Autónoma de Nuevo León a 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings subió a 'AA+(mex)' de 'AA-(mex)' la calificación de la calidad crediticia de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL). La Perspectiva crediticia se mantiene Estable. El aumento de la calificación se fundamenta en la mejora en el perfil de liquidez de la universidad durante los últimos dos ejercicios fiscales, aunque aún se mantiene por debajo de los parámetros de la agencia. Asimismo, se basa en el apalancamiento evaluado como fuerte y que Fitch proyecta se robustezca en los años siguientes conforme al perfil de amortización de la deuda bancaria y a la política de UANL de no contratar deuda adicional.

La calificación de UANL se apoya en los factores y atributos asignados por la agencia conforme a la Metodología de Calificación de Deuda del Sector Público Respaldata por Ingresos No Fiscales (Metodología Maestra). Fitch utilizó esta metodología para evaluar el perfil crediticio individual (PCI) de la universidad. El atributo de legitimidad de los ingresos, el de riesgos operativos y el perfil financiero se consideran de rango medio. Asimismo, Fitch evaluó algunos factores asimétricos como neutrales para la calificación. Como resultado, el PCI de UANL es de 'AA+(mex)'.

De igual manera, Fitch aplicó la Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas al Gobierno para evaluar la probabilidad de un apoyo extraordinario por parte del estado de Nuevo León quien fungiría como Gobierno de Soporte [A-(mex) Perspectiva Positiva] y encontró que la combinación de factores relacionados con la fortaleza del vínculo y el incentivo de soporte arrojan un total de 10 puntos, lo que resulta en una calificación final equivalente a su PCI de 'AA+(mex)'.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Legitimidad de los Ingresos - Medio:

Conforme a la aplicación de la Metodología Maestra, Fitch evalúa a la demanda de usuarios (aspirantes) de UANL como fuerte. Su volatilidad es baja, muy diversa y contra-cíclica, por lo que se esperaría se incremente ante un evento económico adverso. Al semestre agosto a diciembre de 2018, la matrícula totalizó en 202,039 alumnos entre los diferentes niveles educativos. Sin considerar escuelas incorporadas, la matrícula suma 196,617 alumnos, con un crecimiento de 2.4% respecto a 2017; la tasa media anual de crecimiento (tmac) de 2014 a 2018 fue de 4.1%. Su población estudiantil se concentra en la educación superior (57% del total) y media superior (40.4%) y una fracción pequeña en posgrado (2.6%). Debido a la posición académica de UANL en el Estado y la región y al dinamismo económico de Nuevo León, se espera que la demanda se mantenga favorable.

Al ser una universidad pública y considerando su misión, Fitch ubica el atributo de fijación de precio de UANL en un rango medio. Los ingresos por servicios escolares representaron 12.6% de los ingresos totales (IT; 7.3% en 2013) y ascendieron a MXN1,228 millones en 2017. Las cuotas escolares no se han incrementado durante los últimos 5 años; no obstante, los ingresos por este concepto crecieron 1.8% en 2017 y la tmac 2013 a 2017 fue de 19%, derivado del incremento sustancial en la matrícula durante el período. Por su parte, los ingresos por proyectos y contratos equivalen a 13.3% de los IT (21.4% en 2013) y totalizaron MXN1,293 millones. No obstante, disminuyeron 12.8% en 2017 y la tmac 2013 a 2017 fue negativa por 7.8%, debido principalmente a la disminución en la contratación de proyectos por parte del sector público. Por su parte, los subsidios y apoyos extraordinarios federales y estatales ascendieron a MXN7,002 millones y representaron 71.8% de los IT en 2017. La agencia proyecta que el rubro de subsidios continúe con una tendencia ligeramente positiva en línea con la inflación.

Riesgos Operativos - Medio:

Fitch proyecta que los costos operativos de UANL se mantendrán controlados y con una volatilidad potencial baja en los años siguientes. Debido al sector, los costos operativos principales se concentran en servicios personales (profesores, investigadores y personal administrativo) y son relativamente rígidos. Las erogaciones destinadas a cubrir sueldos y prestaciones representaron 54% del gasto total (GT) en 2017. Durante los últimos 5 años, el gasto por sueldos y prestaciones se ha mostrado contenido, con un crecimiento de 3.8% y 4.3%, respectivamente. Por su parte, los gastos generales y la inversión representaron 24% y 4% del GT, respectivamente. La tmac 2013 a 2017 para los gastos generales fue de 5.8% y para la inversión fue negativa por 10.2%. La renovación de capital de UANL se apoya en aportaciones federales y estatales. Además, cuenta con una infraestructura física favorable que le permite mantenerse en una posición competitiva a nivel regional y nacional.

Perfil Financiero - Medio:

Fitch proyecta que la deuda neta respecto al flujo de efectivo disponible para el servicio de la deuda (CFADS, por sus siglas en inglés) se mantendrá fuerte durante los años siguientes tanto bajo el escenario base como en el de estrés de calificación. Además, la agencia estima que la deuda directa de largo plazo (DDLPL) se reduzca significativamente en 2020 y 2021 con la amortización total de dos créditos bancarios de UANL, por lo que la deuda neta sería cercana a cero durante esos ejercicios. Al cierre de 2017, la DDLPL ascendió a MXN2,250 millones; la deuda neta a CFADS fue de 2.27 veces (x) en 2017. UANL llevó a cabo recientemente una reestructura de su deuda con la que logró reducir en alrededor de 50% la sobretasa de los créditos. Desde 2016, UANL no ha adquirido créditos de corto plazo.

La agencia estima que el CFADS será favorable durante los ejercicios siguientes. El CFADS ha sido positivo durante todo el período de análisis, aunque relativamente limitado debido al sector en el que opera UANL. En 2017, el CFADS ascendió a MXN385.7 millones y representó 4% de los ingresos disponibles.

El perfil de liquidez de UANL ha mejorado durante los últimos 2 años, aunque se mantiene débil. Al cierre de 2017, el amortiguador de liquidez (exceso de flujo de efectivo después del servicio de deuda más la suma de efectivo disponible y líneas de liquidez comprometidas entre la suma de gastos anuales de operación) fue de 0.15x (55 días de gasto operacional), lo cual es inferior a 0.33x (120 días de gasto operacional; nivel considerado como neutral para la evaluación). La mejora en el perfil de liquidez de la universidad ha contribuido a la obtención mayor de recursos por productos financieros, derivados de la política de inversión de tesorería.

Riesgo Añadido Asimétrico - Neutral:

El fondo de pensiones y jubilaciones de UANL es una fortaleza de la institución, con una provisión al 30 de septiembre de 2018 de MXN8,354 millones. Este saldo, junto con las aportaciones periódicas que realiza la universidad, favorece la sostenibilidad de su pasivo pensional. Además, las características y términos de su deuda es neutral para la calidad crediticia, debido al perfil de vencimiento de la DDLPL, la exposición nula al riesgo por divisas y por contar con derivados financieros de tasa de interés que la protegen ante la volatilidad del mercado, entre otros atributos. Además, la administración y gobernabilidad, el marco regulatorio y legal, la calidad en la información (la cual se encuentra auditada por un despacho externo), el techo país y el régimen regulatorio son neutrales para la calificación.

UANL inició sus actividades el 25 de septiembre de 1933, con una matrícula de 1,864 alumnos y 218 profesores. El 7 de junio de 1971 se le concedió su autonomía. De acuerdo con lo establecido en el artículo 9 de la Ley Orgánica de UANL, las autoridades universitarias se componen por la Junta de Gobierno, el Consejo Universitario, el Rector, la Comisión de Hacienda, los Directores y las Juntas Directivas de las Facultades y Escuelas. Además, UANL cuenta con un Consejo Consultivo Internacional integrado por profesores y directivos de instituciones académicas extranjeras de reconocido prestigio. En 2018, la universidad cuenta con 307 programas educativos ofrecidos en diversos planteles en 34 municipios del Estado y con 6,926 profesores (35% en el nivel medio superior y 65% en el superior; 47% de tiempo completo). Diversas preparatorias, facultades y dependencias centrales de UANL cuentan con la certificación ISO 9001.

Entidad Relacionada al Gobierno:

Fitch aplicó su metodología de Entidades Relacionadas al Gobierno para evaluar la probabilidad de un apoyo extraordinario por parte del estado de Nuevo León. De los factores relacionados con la fortaleza del vínculo, el factor de "Estatus, Propiedad y Control" es evaluado como Débil debido a la autonomía financiera y operativa con que funciona la universidad. Por su parte, el factor "Historial y Expectativa de Soporte" se evalúa como Fuerte ya que el perfil financiero medio de la universidad ha requerido de poco soporte extraordinario en el pasado, pero que en caso de necesitarlo, lo recibiría por parte del Estado.

Por su parte, los factores relacionados con el incentivo de soporte, es decir, "Implicaciones Socio-Políticas de un Incumplimiento" e "Implicaciones Financieras de un Incumplimiento" se consideran como Moderado y Débil, respectivamente. La agencia cree que, en caso de un incumplimiento financiero, dicho incumplimiento no afectaría de manera relevante la prestación de los servicios de educación por su importancia como servicio público. Fitch considera que un incumplimiento de UANL tendría un impacto mínimo en el acceso al crédito o costo de financiación para el Estado o para sus entidades descentralizadas.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable refleja la apreciación de Fitch de que las fortalezas y limitantes de UANL se encuentran balanceadas, por lo que no se espera un cambio en la calificación en el corto plazo. No obstante, la mejora continua en el indicador de deuda neta a CFADS, manteniéndose en niveles por debajo de 4x y cercanos a cero, podría aumentar la calidad crediticia de la universidad. Asimismo, un amortiguador de liquidez superior a 0.25x el gasto operacional aumentaría la calificación de UANL.

Contactos Fitch Ratings:

Alberto Hernández (Analista Líder)

Director Asociado

+52 81 8399 9100 ext. 1159

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612,

Monterrey, N.L. México

Imelda Escoto (Analista Secundario)

Directora Asociada

+81 83 99 91 00 ext. 1154

Carlos Ramírez (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+52 (571) 484 6700 ext. 1240

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, 2017 y el avance financiero a junio 30, 2018.

La última revisión la Universidad Autónoma de Nuevo León fue en diciembre 14, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por la Universidad Autónoma de Nuevo León, 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 Autónoma de Nuevo León, 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 nuestra página www.fitchratings.com/site/mexico.

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.com/site/mexico en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor 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 Autónoma de Nuevo León, 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 en escala nacional:

- Metodología de Deuda del Sector público Respalada por Ingresos No Fiscales (Marzo 21, 2018);
- Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas al Gobierno (Mayo 7, 2018);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

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.COM/SITE/MEXICO. 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.