

22 de marzo de 2018

S&P Global Ratings revisa perspectiva de la Universidad Autónoma de Nuevo León a positiva; confirma calificación de 'mxA+'

Contactos analíticos:

Omar De la Torre, Ciudad de México 52 (55) 5081-2870; omar.delatorre@spglobal.com
Santiago Cajal, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4521, santiago.cajal@spglobal.com

Resumen

- Revisamos la perspectiva de la calificación de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL) a positiva de estable. Al mismo tiempo, confirmamos la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de 'mxA+' de la universidad.
- La perspectiva positiva refleja nuestra expectativa de que en los siguientes 12 a 18 meses la UANL mantendrá un nivel de endeudamiento moderado, y esperamos que el perfil del servicio de la deuda mejore como resultado de su programa de refinanciamiento.
- La UANL ha mejorado el manejo de sus finanzas con lo que ha fortalecido su margen operativo en los últimos dos años y esperamos que mantenga esta tendencia en 2018-2019.
- Esperamos que la disciplina de las políticas financieras de la UANL le permitan mantener un desempeño financiero sólido, mientras mantiene una posición de mercado y un perfil de demanda muy fuertes en los siguientes dos años.
- La calificación refleja nuestra evaluación del perfil crediticio individual de la UANL, en combinación con su importante rol y fuerte vínculo con el Estado de Nuevo León.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 22 de marzo de 2018 – S&P Global Ratings revisó hoy la perspectiva de la calificación de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL) a positiva de estable. Al mismo tiempo, confirmamos la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA+' de la universidad.

Perspectiva

La perspectiva positiva refleja nuestra expectativa de que, en los próximos 12 a 18 meses, la UANL mantenga políticas financieras disciplinadas que le permitirían presentar sólidos resultados financieros, al tiempo que esperamos que el perfil del servicio de la deuda mejore como resultado de su programa de refinanciamiento. Al mismo tiempo, esperamos que la universidad mantenga una fuerte posición de mercado y demanda de estudiantes; asimismo, no prevemos que la relación de la UANL con el [Estado de Nuevo León](#) (mxA-/Positiva/--) cambie de manera significativa.

Podríamos subir la calificación en los siguientes 12 a 18 meses si la UANL fortalece su posición de liquidez a través del incremento de los recursos disponibles sobre gastos operativos anuales por arriba de 10%, y/o si el servicio de la deuda disminuye y se ubica por debajo de 4% de sus gastos totales.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a estable si el margen operativo se debilita y disminuye a un nivel cercano al balance, derivado de una mayor presión del gasto operativo o por una significativa reducción en las transferencias del gobierno, o si los recursos disponibles se erosionan considerablemente. Por otra parte, la intervención negativa del gobierno del Estado o una significativa reducción de la resiliencia de la UANL en nuestro escenario de estrés para entidades relacionadas con el gobierno (ERGs) podría dar como resultado una acción negativa de calificación.

Fundamento

La calificación de la UANL refleja su perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) y nuestra opinión de que su resistencia financiera e independencia permite que la calificación sea más alta que la del Estado de Nuevo León, en virtud de nuestros criterios para calificar ERGs. El SACP de la UANL refleja nuestra evaluación combinada del perfil empresarial adecuado, con una matrícula y un perfil de demanda de estudiantes muy fuertes, así como un perfil financiero adecuado con un margen operativo neto que se ha fortalecido en los últimos dos años, con un aumento a 4.17% en 2017 desde 3.17% el año anterior.

Perfil empresarial

Evaluamos el perfil empresarial de la UANL como adecuado, caracterizado por su notable posición de mercado, así como su sólida demanda de estudiantes y matrícula. Los alumnos de tiempo completo equivalente (FTE, por sus siglas en inglés) aumentaron 4% en 2017, principalmente como respuesta al crecimiento de la matrícula de alumnos de licenciatura. La UANL ha mantenido elevadas tasas de retención, en torno a 90% en los últimos tres años. Además, el índice de selección del primer año (ofertas a solicitudes) se ha mantenido ligeramente por debajo de 60% en los últimos tres años, se ubicó en 58.6% en 2017. Estos factores ilustran la capacidad de la UANL para atraer y retener estudiantes al paso del tiempo, lo que evidencia la misión de la universidad. De acuerdo con nuestra evaluación de riesgo país para [México](#) (riesgo moderadamente alto), topamos nuestra clasificación de perfil empresarial al mismo nivel. En esta evaluación, capturamos el sistema financiero, económico, cultura de pago, ejercicio de la ley y riesgos institucional y de gobierno al nivel nacional.

Evaluamos el riesgo de la industria para el sector de educación superior como riesgo bajo en general. El sector de educación superior muestra contraciclicidad --a medida que la economía baja, más personas acuden a este sector, en vez de a la fuerza laboral. De tal manera, con frecuencia, los ingresos de este sector aumentan durante periodos de recesión. Más aún, el respaldo del gobierno patrocinador provee estabilidad del sector directamente a las universidades públicas, lo que es significativo en el caso de las universidades mexicanas.

Perfil financiero

El perfil financiero adecuado de la UANL está respaldado principalmente por su historial de un desempeño financiero sólido y un nivel de endeudamiento moderado. Las actuales políticas de disciplina financiera de la universidad le han permitido fortalecer sus resultados financieros, debido al continuo enfoque en la contención de sus gastos operativos. En 2017, el margen operativo neto de la universidad se ubicó en 4.17%, un nivel más alto en comparación con los resultados de los últimos dos años (3.17% y 2.15%, respectivamente). Al igual que sus pares mexicanos, la UANL recibe un apoyo significativo del

gobierno, en promedio 71.9% de sus ingresos durante los últimos tres años (de los cuales, 25% y 75% provienen de las transferencias estatales y federales, respectivamente), lo cual, si bien le da estabilidad financiera, también genera una continua dependencia de este tipo de ingresos, así como incertidumbre si este apoyo se modificara. Esperamos que el perfil financiero de la UANL se mantenga adecuado en los siguientes 12 a 18 meses considerando su capacidad demostrada para afrontar presiones operativas, las cuales han sido generadas por un esquema de colegiaturas que no se ha incrementado durante los últimos ocho años, así como por los incrementos en los gastos por salarios y en prestaciones. En nuestra opinión, los recursos disponibles a gastos operativos anuales de la universidad podrían beneficiarse ante la disciplina de las políticas financieras actuales y el refinanciamiento de la deuda de largo plazo que estimamos concluya en los siguientes meses.

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de la deuda de la UANL fue de \$2,250 millones de pesos mexicanos (MXN), el cual corresponde a créditos bancarios de mediano y largo plazo garantizados por un fideicomiso que cuenta con los ingresos por matriculación de la universidad. En enero de 2018, la universidad empezó un programa de refinanciamiento de deuda con el que busca mejorar su perfil de servicio de deuda, principalmente, a través de una disminución en la sobretasa del pago de intereses. Con base en la información proporcionada por la universidad, estimamos que este programa concluya en los siguientes meses. Desde 2016, la universidad ha reducido el uso de la deuda de corto plazo y no planea contratar deuda adicional en los siguientes dos años. Los recursos disponibles cubrían 0.36 veces (x) la deuda en circulación (efectivo libre a deuda) y la carga del servicio de deuda anual máximo era de 4.2% en 2017. Esperamos que los recursos disponibles a deuda se mantengan entre 0.2x y 0.5x, respectivamente, y que el servicio de deuda anual máximo como porcentaje de los gastos totales se ubique por debajo de 4%.

Al cierre de 2017, el efectivo libre a operaciones de la universidad disminuyó marginalmente a 9% de 9.9% registrado el año anterior. Consideramos que el fortalecimiento de los recursos disponibles (liquidez) es un desafío importante para la UANL. Su perfil de liquidez se compara negativamente con la mayoría de sus pares internacionales, ya que gran parte de estas instituciones se benefician de donaciones considerables, lo que incrementa sus recursos financieros disponibles.

El sistema de pensiones de la UANL es sostenible a largo plazo. El fondo aporta 50% de la carga por pensiones anual y el resto lo paga la universidad. Al cierre de 2017, el fondo tenía MXN8,024 millones y de acuerdo con las proyecciones actuariales más recientes, el sistema de pensiones está fondeado en su totalidad.

En nuestra opinión, la administración financiera de la UANL está en línea con sus pares nacionales y se compara negativamente con los internacionales, con un menor nivel de sofisticación. En contraste, la universidad no cuenta con una política de inversión formal y consideramos que la planeación a largo plazo tiene una menor profundidad financiera con respecto a sus pares internacionales.

Metodología para calificar entidades relacionadas con el gobierno: Probabilidad moderadamente elevada de apoyo extraordinario del gobierno del Estado

De acuerdo con nuestros criterios para calificar ERGs, evaluamos la probabilidad de apoyo extraordinario del gobierno del Estado de Nuevo León para la UANL como moderadamente elevada, lo que refleja su fuerte vínculo y rol importante de la universidad respecto al Estado. Estas evaluaciones están en línea con las de sus pares nacionales e internacionales, ya que vemos una relación similar en universidades en el Reino Unido, Canadá o Australia con sus respectivos gobiernos.

El rol importante de la UANL se basa en su participación para cumplir con objetivos sociales y económicos clave del Estado de Nuevo León. Evaluamos el vínculo entre la ERG y el gobierno del Estado como fuerte, lo que demuestra el historial de constante apoyo. Asimismo, consideramos que el Estado cuenta con un mecanismo adecuado para responder de manera oportuna a las dificultades financieras de la UANL.

Calificamos a la UANL dos niveles (*notches*) por arriba de la calificación del Estado de Nuevo León, debido a nuestra opinión de la resistencia financiera de la universidad bajo nuestro escenario de estrés y a la independencia en su administración. Aun cuando la UANL es una universidad autónoma sin fines de lucro que legalmente pertenece en su totalidad al Estado de Nuevo León, consideramos que el estatus de autónoma le brinda un nivel adecuado de independencia en sus operaciones diarias, y el riesgo de una intervención negativa del Estado está mitigado dado el rol clave de la universidad en la entidad. Adicionalmente, el Estado no participa en la designación de los miembros del Consejo Universitario.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings](#), 14 de agosto de 2017.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [Metodología: Universidades y colegios públicos y privados sin fines de lucro](#), 6 de enero de 2016.
- [Calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 22 de septiembre de 2014.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Educación Superior: Modelo de puntuación crediticia para universidades públicas y privadas sin fines de lucro](#), 6 de enero de 2016.
- [Indicadores de riesgo soberano](#), 13 de octubre de 2017.
- [Standard & Poor's confirma calificación de 'mxA+' de la Universidad Autónoma de Nuevo León; la perspectiva es estable](#), 16 de marzo de 2017.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com.mx

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) *Información financiera al 31 de diciembre de 2017.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.*

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Copyright © 2018 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoradora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.