

## Fitch Aumenta la Calificación de la Universidad Autónoma de Nuevo León

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 14, 2017):** Fitch Ratings aumentó la calificación de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL) a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)' y retiró la Observación en Desarrollo de la misma. La Perspectiva es Estable. El retiro de la observación se fundamenta en la asignación de los siguientes factores y atributos definidos en la Metodología de Calificación de Deuda del Sector Público Respaldata por Ingresos No Fiscales (Metodología Maestra):

Legitimidad de los Ingresos: Medio  
Riesgos Operativos: Medio  
Perfil Financiero: Medio  
Riesgo Añadido Asimétrico: Neutral

De acuerdo a la evaluación de dichos factores y a los definidos en metodologías relacionadas al sector, Fitch incrementó la calificación de UANL a 'AA-(mex)'. Lo anterior se apoya también en la mejora en el remanente operativo ajustado (ROA), derivado del control en el gasto operacional (GO), así como en una posición de endeudamiento adecuada. No obstante, aunque su perfil de liquidez ha mejorado aún se mantiene limitado.

La calidad crediticia de la universidad se encuentra por encima de la calificación del estado de Nuevo León [A-(mex) Perspectiva Positiva]. 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. En este sentido, la posibilidad de apoyo por parte del Estado no se reflejaría en una mejora crediticia.

### 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 la UANL como fuerte. Su volatilidad es baja, muy diversa y contra-cíclica, por lo que se esperaría se incrementa ante un evento económico adverso. Al semestre agosto a diciembre de 2017, la matrícula totalizó en 192,057 alumnos entre los diferentes niveles educativos (sin considerar escuelas incorporadas) y creció 3.1% respecto a 2016; la tasa media anual de crecimiento (tmac) de 2013 a 2017 fue de 4.1%. Su población estudiantil se concentra en la educación superior (55.5% del total) y media superior (41.8%) 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 para UANL en un rango medio. Los ingresos por servicios escolares representaron 12.5% de los ingresos totales (IT) y ascendieron a MXN1,206 millones en 2016; crecieron 4.9% en 2016 y la tmac 2012 a 2016 fue de 20.9%. Por su parte, los ingresos por proyectos y contratos equivalen a 15.3% de los IT y totalizaron en MXN1,483 millones; no obstante, disminuyeron 12.1% en 2016 y la tmac 2012 a 2016 fue negativa por 5.2%. Por su parte, los subsidios y apoyos extraordinarios federales y estatales ascendieron a MXN6,919 millones y representaron 71.5% de los IT en 2016.

#### **Riesgos Operativos – Medio:**

El perfil de operación de UANL presenta características de rango medio. Debido al sector, los costos operativos principales se concentran en servicios personales (profesores, investigadores y personal administrativo) y son relativamente rígidos, aunque Fitch considera que tienen una volatilidad potencial baja. Las erogaciones destinadas a cubrir sueldos y prestaciones representaron 55% del gasto total (GT) en 2016. Durante los últimos 5 años, el gasto por sueldos y prestaciones se ha mostrado contenido, con un crecimiento de 5.5% y 6.1%, respectivamente. Por su parte, los gastos generales y la inversión representaron 24% y 3.3% del GT, respectivamente. La tmac 2012 a 2016 para los gastos generales fue de 0.7% y para la inversión fue negativa por 21.3%. La renovación de capital de UANL se apoya en aportaciones federales y cuenta con una infraestructura física favorable que le permite mantenerse en una posición competitiva a nivel regional y nacional.

## **Perfil Financiero – Medio:**

UANL cuenta con un perfil financiero medio considerando la mejora en el ROA durante los últimos 2 años y al avance financiero al 30 de junio de 2017, derivado del control en el GO, así como en una posición de endeudamiento adecuada; por otra parte, su perfil de liquidez ha mejorado aunque se mantiene débil. Al cierre de 2016, la deuda directa de largo plazo (DDLDP) ascendió a MXN2,531 millones; representó fue de 3.37 veces (x) el ROA y 0.26x los ingresos disponibles. De acuerdo a los estados financieros al cierre de 2016 y al 30 de junio de 2017, UANL no cuenta con créditos de corto plazo. Por su parte, algunos indicadores de liquidez son favorables: el pasivo circulante (PC) ascendió a MXN375.1 millones al cierre de 2016 y representó 15 días del GO, nivel considerado como bajo por Fitch. La caja representó 4.09x el PC. Sin embargo, el amortiguador de liquidez (que considera el ROA menos el servicio de la deuda más la caja) es reducido, fue de 0.13x el GO.

## **Riesgo Añadido Asimétrico – Neutral:**

El factor de riesgos asimétricos es neutral para la calificación. El fondo de pensiones y jubilaciones de UANL es una fortaleza de la institución, con una provisión a junio de 2017 de MXN7,983 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 DDLP y la exposición nula al riesgo por divisas, 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 a 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 2017, UANL cuenta con 297 programas educativos ofrecidos en diversos planteles en 33 municipios del Estado y con 6,928 profesores (35% en el nivel medio superior y 65% en el superior; 48% de tiempo completo).

## **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

La Perspectiva Estable refleja la apreciación de Fitch de que las fortalezas y limitantes de la UANL se encuentran balanceadas, por lo que no se espera un cambio en la calificación en el corto plazo. No obstante, una mejora constante y estable en el ROA y en el amortiguador de liquidez, aunado a mantener el control de la deuda, podrían mejorar la calificación o su perspectiva.

## **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

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)  
Director  
+52 (81) 8399 9100 ext. 1163

Carlos Ramírez (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior  
+57 (1) 484 6770 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 última revisión del UANL se emitió en agosto 24, 2017.

La información financiera considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2016 y el avance financiero a junio 30, 2017.

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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia la Universidad se modifique 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, 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 Deuda del Sector Público Respaldada por Ingresos No Fiscales (Julio 6, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).