

## Fitch Mejora la Calificación de la Universidad Autónoma de Tamaulipas, la Perspectiva es Estable

---

**Fitch Ratings - Ciudad de México - (Diciembre 14, 2017):** Fitch Ratings mejoró a 'A+(mex)' desde 'A(mex)' la calificación correspondiente a la calidad crediticia de la Universidad Autónoma de Tamaulipas (UAT) y retiró la Observación en Desarrollo. La Perspectiva crediticia 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: Débil  
Riesgos Operativos: Medio  
Perfil Financiero: Fuerte  
Riesgos Añadidos Asimétricos: Neutral

De acuerdo con la evaluación de dichos factores y los definidos en las metodologías relacionadas con el sector, Fitch incrementó la calificación de la UAT. Dada su fortaleza financiera, la Universidad no requiere de apoyos extraordinarios del estado de Tamaulipas [A(mex)] para su operación o para realizar inversión y, por lo tanto, la agencia clasifica a la UAT como una entidad pública sin vinculación crediticia al estado de Tamaulipas.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

#### Legitimidad de los Ingresos:

De acuerdo con la aplicación de la Metodología Maestra, Fitch califica el factor de legitimidad de los ingresos de UAT como Débil. Lo anterior ya que, debido al contexto económico y social a nivel estatal, el crecimiento estimado de la demanda se considera como neutro y, por lo tanto, el riesgo de demanda es alto.

A pesar de la posición competitiva fuerte a nivel estatal de la universidad, el ambiente socioeconómico en el que opera limita la posibilidad de que dicha posición consolide una demanda creciente o estable en el mediano plazo. Además, en el futuro podría ser amenazada por otras alternativas en educación superior. En los últimos 5 años, la población estudiantil ha registrado un decrecimiento. La tasa media anual de crecimiento (tmac) entre 2012 y 2016 fue negativa en 2.9%.

En cuanto a calidad, en Tamaulipas se han acreditado 75 programas por el Consejo para la Acreditación de la Educación Superior A.C. (COPAES); de los cuales, la UAT cuenta con 30 programas con acreditación nacional lo que representa 40.0% del total acreditado. Otra distinción es que la universidad cuenta con 14 programas de licenciatura con acreditación internacional por parte de la Red Internacional de Evaluadores.

El atributo de fijación de precios es medio. Fitch toma en cuenta la poca flexibilidad que tienen las universidades públicas en México para incrementar sus ingresos en sintonía con la dinámica de sus gastos, ya que dependen ampliamente de los subsidios federales y estatales para su funcionamiento. Además, la agencia considera que la elasticidad de la demanda estudiantil a los cambios en el precio de las matrículas es alta debido al perfil socioeconómico de la población que atiende.

Durante el período de análisis 2012 a 2016, las cuotas por servicios escolares representaron 11.9% de los ingresos totales (46.5% de los ingresos propios). En 2016, esta proporción fue de 10.1% (48.8%), respectivamente. De hecho, en 2016 respecto a 2015, las cuotas escolares decrecieron 25.5% y muestran una tmac 2012 a 2016 del 4.7%. Las cuotas por servicios escolares se incrementan por lo menos conforme a la inflación. Sin embargo estos incrementos no permiten hacerle frente a los gastos operativos del servicio educativo que proveen. La posición competitiva de la UAT y el perfil de la demanda estudiantil actúan como amortiguadores ante los precios bajos de las cuotas escolares.

#### Riesgo Operativo:

Factor clasificado como Medio. La calificadora observa una estructura del gasto corriente ampliamente inflexible que no es completamente cubierta por el fondeo público para funcionamiento, lo que lleva a

que la entidad deba saldar la diferencia con ingresos propios. Esta debilidad sistémica en las universidades públicas en México es neutralizada y balanceada por un perfil fuerte del personal docente, donde 54.4% cuenta con posgrado, y por la infraestructura física buena que reflejan mecanismos adecuados implementados para la planeación y fondeo de los proyectos de inversión.

## **Perfil Financiero:**

Respecto a las finanzas del organismo, Fitch evalúa el perfil financiero de la UAT como Fuerte por sus métricas de deuda neta respecto del disponible de efectivo para servir deuda (*Cash Flow Available for Debt Service* - CFAD) como por sus indicadores de liquidez. De acuerdo con la metodología maestra, y al no contar con deuda directa de largo plazo (DDL), el indicador de deuda neta a CFAD fue negativo en 1.0 veces (x) y calificó como fuerte. Durante el período de análisis 2012 a 2016, la universidad no ha contratado DDL.

Al cierre de 2016 las disponibilidades de efectivo fueron de MXN438.3 millones, sin incluir el fondo de reserva de libre disposición por MXN2,866 millones. Mientras que el indicador de pasivo circulante fue de MXN265 millones, reflejo de políticas de pago robustas. De tal forma, el colchón de liquidez (meses que el efectivo disponible, incluyendo el fondo de reserva, cubre el gasto corriente más las transferencias no-etiquetadas) fue de 11 meses y calificó como fuerte.

Durante el período de análisis 2012 a 2016, el margen operacional ajustado (MOaj) de la UAT ha mostrado una tmac de 28.4%; mientras que el promedio de los últimos 3 años respecto a los ingresos disponibles fue de 6.5% y de 7.1% en 2016. En el mediano plazo, y de no reactivarse el dinamismo en el sector energético estatal y regional que permita fortalecer la venta de servicios no educativos, Fitch estima que la generación operativa será volátil por la inflexibilidad del capítulo de servicios personales, pero se mantendrá en línea con la categoría de calificación de las As.

En general, los indicadores de apalancamiento, liquidez y de pasivos no bancarios de la universidad son adecuados en relación a sus ingresos y a su perfil operativo.

## **Riesgo Añadido Asimétrico:**

Finalmente, en cuanto al factor de riesgos asimétricos este es neutral para la calificación. En cuanto al tema de contingencias por pensiones y jubilaciones, la UAT cuenta con un fondo de pensiones el cual planea continuar capitalizándolo. Al 31 de marzo de 2017 el saldo de la reserva fue de MXN1,381 millones. De implementarse cabalmente la reforma a la Ley de pensiones del personal docente de tiempo completo, la suficiencia sería perene; de lo contrario el fondo de pensiones tendría suficiencia hasta 2022 y no se descartarían contingencias hacia el largo plazo.

Las prácticas de gestión y administración de la UAT son adecuadas y efectivas en temas como gobernanza y transparencia de la información financiera, así como en la implementación del plan de desarrollo. El equipo de Rectoría y de la administración financiera de la universidad cuenta con experiencia vasta en el sector y sus planes y estrategias se basan en proyecciones y estimaciones que por lo general reflejan las condiciones económicas, políticas y sistémicas actuales.

## **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

La calificación y su Perspectiva Estable reflejan la expectativa de Fitch de que la UAT mantendrá un desempeño financiero y operativo adecuado respecto a su categoría de calificación. Aun así, la calificación podría incrementarse si el factor de riesgo de demanda se fortaleciera. Por otra parte, la calificación podría tener un efecto negativo ante un deterioro significativo en sus métricas financieras: deuda, liquidez y margen operativo ajustado.

## **Contactos Fitch Ratings:**

Tito Baeza (Analista Líder)  
Director Asociado  
+52 (55) 5955 1600 ext. 2106  
Fitch México S.A. de C.V.  
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,  
Edificio Picasso, México D.F.

Carlos Ramírez (Analista Secundario)  
Director Sénior  
+57 (1) 484 6770 ext. 1240

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)  
Directora Sénior  
+52 (55) 8399 9100 ext. 1113

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 la Cuenta Pública 2012-2016, avance al mes de marzo 2016 y 2017, y el presupuesto de 2017.

La última revisión de la Universidad Autónoma de Tamaulipas fue en agosto 4, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la Universidad Autónoma de Tamaulipas u obtenida de fuentes de información pública. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre la Universidad Autónoma de Tamaulipas, 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 cuál 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 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 Tamaulipas 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 la determinación de esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Deuda del Sector Público Respaldata por Ingresos no Fiscales (Julio 6, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).