

Fitch Ratifica a Benemérita Universidad Autónoma de Puebla en 'AA(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó en 'AA(mex)' la calificación crediticia de la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla (BUAP). La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La acción de calificación se fundamenta en la ratificación de factores y atributos definidos en la Metodología de Calificación de Deuda del Sector Público Respalda por Ingresos No Fiscales (Metodología Maestra):

Legitimidad de los Ingresos: Medio

Riesgo Operativo: Medio

Perfil Financiero: Fuerte

Riesgo Añadido Asimétrico: Neutral

La calidad crediticia de la universidad se encuentra por encima de la calificación del estado de Puebla [AA-(mex)]. Fitch observa factores de apoyo por parte del Gobierno de Puebla. No obstante, debido a la autonomía legal y administrativa de la universidad, la agencia clasifica a BUAP 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.

Legitimidad de los Ingresos - Medio:

De acuerdo con la aplicación de la Metodología Maestra, Fitch clasifica la legitimidad de los ingresos de BUAP como un atributo de rango medio. Lo anterior, pese a considerar el riesgo de demanda como fuerte a consecuencia de que se calcula un crecimiento moderado de la demanda y poco sensible al contexto económico y social a nivel estatal.

En 2017, el número de aspirantes sumó 57,632 (sin considerar posgrado ni doctorado). De los cuales 46% fueron aceptados (2016: 46.1%) y de estos 91% se inscribió. BUAP se mantiene entre las universidades públicas estatales con mayor matrícula (96.1 mil alumnos; crecimiento anual: 8.8%). El total de la población estudiantil suma 96,179 estudiantes de los cuales 77.6% es de Universidad, 17.7% es de preparatoria y el resto de posgrado y técnico superior universitario. BUAP es líder en calidad académica entre las universidades públicas estatales localizadas en la región centro del país.

BUAP cuenta con 46 unidades académicas. De las cuales, nueve son de nivel medio superior, 25 nivel superior, cinco institutos y 7 unidades regionales. La universidad ofrece 239 programas en el nivel superior, en los cuales imparten clases 2,651 profesores de tiempo completo reconocidos por el Programa para el Desarrollo Profesional Docente (Prodep).

El atributo de fijación de precios se considera 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 de 2013 a 2017, las cuotas por servicios escolares representaron 4% de los ingresos totales. En lo que respecta a ingresos propios estos equivalen a 20.1% de los totales y los subsidios federales, estatales tanto ordinarios y extraordinarios 79.9%. La expectativa en los ingresos propios es que tenga un crecimiento marginal debido a la continuidad en el apoyo en titulación y la reducción de ingresos por servicios hospitalarios (hospital universitario requiere de proceso de recertificación para continuar prestando servicios a determinadas entidades). Las cuotas por servicios escolares están indexadas a la inflación.

Riesgo Operativo - Medio:

El perfil de operación de BUAP 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 48% del gasto total (GT) en 2017. La renovación de capital de BUAP se apoya en aportaciones federales y cuenta con una infraestructura física favorable que le permite mantenerse en una posición competitiva en los niveles regional y nacional.

Perfil Financiero - Fuerte:

Fitch evalúa el perfil financiero de BUAP como fuerte principalmente por su posición elevada de liquidez. BUAP cuenta con una posición de liquidez fuerte al registrar una cobertura de caja a pasivo no bancario de 1.18 veces (x). La caja fue MXN1,601 millones mientras los pasivos no bancarios sumaron MXN1,357 millones. Por su parte el colchón de liquidez fue de 2.5 meses el cual es considerado como fuerte.

En lo que respecta a la generación de Remanente Operativo Ajustado (Roaj; flujo libre para servir al pago de la deuda o realizar inversión) totalizó MXN102.1 millones, mostró un decrecimiento importante y se debió principalmente por el aumento los gastos que se derivaron del sismo del 19 de septiembre de 2017 en donde la Universidad con sus recursos propios hizo frente a esos gastos los cuales ascendieron a MXN200 millones aproximadamente.

BUAP no tiene créditos de corto o largo plazo. Durante 2017 contrataron un crédito de corto plazo por MXN122 millones, el cual ya fue liquidado y no se tiene considerado adquirir créditos.

Riesgo Añadido Asimétrico - Neutral:

Finalmente, en cuanto al factor de riesgos asimétricos este es neutral para la calificación. En lo concerniente al tema de contingencias por pensiones y jubilaciones, de acuerdo con el último estudio actuarial (marzo de 2018) formulado por la empresa Valuaciones Actuariales del Norte, la suficiencia financiera del sistema de pensiones y jubilaciones de BUAP es hasta 2018. Fitch dará seguimiento a las acciones que se emprendan para mitigar este riesgo que podría mermar la situación financiera de la universidad en los años próximos.

Las prácticas de gestión y administración de BUAP son adecuadas y efectivas en temas como gobernanza y transparencia de la información financiera así como de implementación del plan de desarrollo. El equipo de Rectoría y de la administración financiera de la universidad cuenta con experiencia en el sector.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable indica que los atributos están balanceados por lo que no se espera un cambio en la calificación en el mediano plazo. No obstante, un deterioro significativo y prolongado en sus indicadores financieros pudiera derivar en un ajuste a la baja en la calificación. Cabe destacar que el factor de riesgo añadido asimétrico se considera neutral, sin embargo una mejoría en el tema de pensiones podría derivar en un aumento en la calificación y, por otro lado, un deterioro implicaría que el factor asimétrico se considere negativo y bajaría la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Imelda Escoto (Analista Líder)
Directora Asociada
+52 81 8399 9154
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L., México

Carlos Ramírez (Analista Secundario)
Director Sénior
+57 1 347 4573

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 55 59 55 1600 ext.2110

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

La calificación señalada fue solicitada 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 de la BUAP fue en diciembre 17, 2017.

La información financiera considerada para la calificación corresponde a la cuenta pública de 2017 y el avance presupuestal a marzo 2018.

La principal fuente de información para la calificación es la proporcionada por la BUAP, principalmente la cuenta pública. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas. Para mayor información sobre la BUAP, 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 de 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 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 BUAP, con base en el análisis de su desempeño financiero 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 Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);

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 LÍDER 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.