

# Universidad del Magdalena

## Factores Clave de Calificación

**Acción de Calificación:** Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo de la Universidad del Magdalena (UniMagdalena) en 'AA(col)' con Perspectiva Estable.

**Derivación del PCI:** El perfil crediticio individual (PCI) se deriva de una evaluación de 'Rango Medio' en legitimidad de los ingresos, 'Más Débil' en riesgo operativo y perfil financiero. El PCI se afecta por un riesgo adicional relacionado con la rigidez del marco regulatorio.

**Legitimidad de los Ingresos – 'Rango Medio':** La población estudiantil de UniMagdalena está compuesta por alrededor de 22.000 estudiantes. La tasa de admisión para programas de pregrado es cercana a 38%, considerada baja frente a la de otras universidades públicas calificadas por Fitch. La fuente principal de ingresos de la universidad son las transferencias nacionales. Por otro lado, dada su naturaleza pública y el perfil socioeconómico de los estudiantes, UniMagdalena se encuentra limitada en la posibilidad fáctica de elevar las matrículas a precios similares al mercado.

**Riesgo Operativo – 'Más Débil':** El gasto, aunque bien identificado por la administración, tiene un nivel alto de rigidez, con una participación del gasto de personal cercana a 57% del gasto de funcionamiento, cuya normatividad de régimen salarial es inflexible.

**Perfil Financiero – 'Más Débil':** UniMagdalena presentó deuda financiera por hasta COP7.500 millones a cierre 2021. En el escenario de calificación de Fitch, el apalancamiento neto sería superior a 2 veces (x), evaluado como 'Rango Medio'. El perfil de liquidez se evalúa en 'Negativo', con un amortiguador de liquidez que se estima cercano a -0,1 veces (x). La combinación anterior resulta en un perfil financiero evaluado en 'Más Débil'.

**Evaluación como ERG – PCI:** La evaluación de los factores de UniMagdalena como entidad relacionada con el gobierno (ERG) arrojó un resultado de 7,5 puntos, basado en una evaluación de 'Débil' para los factores de estatus, propiedad y control e implicaciones financieras de un incumplimiento, y de 'Moderado' para implicaciones sociopolíticas de un incumplimiento e historial de soporte. Por tanto, las calificaciones de la universidad se basan exclusivamente en su PCI.

## Sensibilidades de Calificación

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:**

Una mejora en la posición de liquidez que dé como resultado un amortiguador de liquidez consistentemente superior a 0,33x en el escenario de calificación; un indicador de apalancamiento inferior a 2x de manera consistente en el escenario de calificación; que compare favorablemente con pares; una mejora en la evaluación de la probabilidad de soporte como consecuencia del análisis de los factores de fortaleza del vínculo e incentivo de soporte que dé como resultado un puntaje igual o superior a 12,5 puntos.

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:**

Un indicador de apalancamiento que se ubique entre 2x y 4x y más cercano al límite superior del rango de manera sostenida en el escenario de calificación; que compare de manera desfavorable frente a sus pares; una posición de liquidez que continúe debilitada con un amortiguador de liquidez inferior a 0,33x.

## Calificaciones

**Escala Nacional**  
Largo Plazo AA(col)

**Perspectiva**  
Nacional de Largo Plazo Estable

## Perfil del Emisor

UniMagdalena es una entidad pública de orden departamental creada en 1958. Se localiza en el Distrito de Santa Marta, Magdalena. Cuenta con acreditación en alta calidad académica tanto institucional otorgada por la Consejo Nacional Acreditación en Colombia y de nueve programas académicos.

## Información Financiera

Universidad del Magdalena (COP millones)	2021	2026ec
Deuda Neta Ajustada/ CFADS (x)	0,2	2,5
Amortiguador de Liquidez	(0,1)	(0,1)
Ingreso para Funcionamiento	151.395	194.263
Gasto de Funcionamiento	165.344	215.999
CFADS	11.822	4.873
Deuda Neta Ajustada	2.309	11.950

ec – escenario de calificación. CFADS – Flujo de efectivo disponible para el servicio de deuda.  
Fuente: Fitch Ratings, UniMagdalena

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Noviembre 2020)

Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público (Septiembre 2021)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

## Publicaciones Relacionadas

Instituciones de Educación Superior Públicas (Enero 2022)

## Analistas

Slendy Ramírez  
+57 1 484 6770 ext: 1022  
slendy.ramirez@fitchratings.com

Andrés Arteta  
+57 1 484 6770  
andres.arteta@fitchratings.com

## Resumen de Calificación

La calificación de UniMagdalena se basa exclusivamente en su perfil crediticio individual (PCI), dado que la evaluación de los factores como entidad relacionada con el gobierno (GRE; *government related entities*) arrojaron un resultado de 7,5 puntos. Además, de acuerdo con la “Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público”, el PCI se deriva de una evaluación de ‘Rango Medio’ en Legitimidad de los Ingresos, ‘Más Débil’ en Riesgo Operativo y en Perfil Financiero. Se considera un riesgo asimétrico por marco legal y regulatorio.

### Resumen de Derivación de Calificación ERG

Factores Clave de Calificación ERG y Puntaje de Soporte		
Estatus, Propiedad y Control	Débil	0
Historial y Expectativa de Soporte	Moderado	2,5
Implicaciones Sociopolíticas del Incumplimiento de la ERG	Moderado	5
Implicaciones Financieras del Incumplimiento de la ERG	Débil	0
Puntaje de Soporte de la ERG		7,5
<b>Puntaje - Tabla Guía de Escalonamiento</b>		<b>&lt;=10</b>

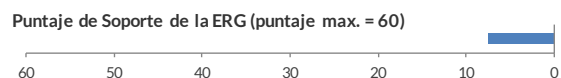


Tabla Guía de Escalonamiento							
Distancia \ Puntaje	>=45	35-42,5	27,5-32,5	20-25	15-17,5	12,5	<=10
= o superior	PCI/Aco.	PCI/Aco.	PCI/Aco.	PCI/Aco.	PCI/Aco.	PCI/Aco.	PCI/Aco.
1,2,3	=	=	=	↓	↑	↑	PCI
4	=	↓	↓	↓	↑	↑	PCI
>4	=	↓	↓	↓	↑	↑	PCI

Tabla Guía de Escalonamiento Estilizada: referirse a la metodología de ERG para detalles. **CNLP de la ERG Final**

↓: Arriba hacia Abajo. ↑: Abajo Hacia Arriba

Derivación del Perfil Crediticio Individual (PCI)	
Legitimidad de los Ingresos	Rango Medio
Riesgo Operativo	Más Débil
Métrica de Apalancamiento	2,5
Ajustes por Factores Cuallitativos	Negativo
PCI de la ERG (Escala Nacional)	aa
<b>Distancia - Tabla Guía de Escalonamiento</b>	<b>12,3</b>

### Resumen

Calificación Nacional de Largo Plazo del Gobierno	AAA(col)
PCI de la ERG (Escala Nacional)	aa
Distancia CNLP del Gobierno vs PCI de la ERG	2
Puntaje General de Soporte de la ERG	7,5
Enfoque de Escalonamiento	PCI
CNLP Sugerido de la ERG	AA(col)
Factores Individuales que Resultan en Igualación	No
<b>CNLP de la ERG Final</b>	<b>AA(col)</b>

CNLP del Gobierno	PCI de la ERG	CNLP de la ERG
AAA	aaa	AAA
AA+	aa+	AA+
AA	aa	AA
AA-	aa-	AA-
A+	a+	A+
A	a	A
A-	a-	A-
BBB+	bbb+	BBB+
BBB	bbb	BBB
BBB-	bbb-	BBB-
BB+	bb+	BB+
BB	bb	BB
BB-	bb-	BB-
B+	b+	B+
B	b	B
B-	b-	B-
CCC/CC/C	ccc/cc/c	CCC/CC/C

Aco.- Acotada. PCI - Perfil crediticio individual. ERG - Entidad relacionada con el gobierno. CNLP - Calificación nacional de largo plazo. Nota: CNLP y PCI mencionados están en escala nacional de Colombia con sufijo (col).

Fuente: Fitch Ratings.

## Perfil del Emisor

UniMagdalena es una entidad pública de orden departamental creada en 1958. Se localiza en el Distrito de Santa Marta, Magdalena y tiene cobertura en municipios aledaños con programas a distancia. Cuenta con acreditación en alta calidad académica tanto institucional como de nueve programas académicos otorgadas por la Consejo Nacional Acreditación en Colombia. La población estudiantil de UniMagdalena ronda los 22.000 estudiantes.

La Constitución Política de Colombia dota a las universidades de autonomía y las sujeta a un régimen legal especial.

## Factores de Calificación de Soporte

### Universidad del Magdalena – Evaluación del Soporte

Estatus, Propiedad y Control	Historial y Expectativa de Soporte	Implicaciones Sociopolíticas de un Incumplimiento de la ERG	Implicaciones Financieras de un Incumplimiento de la ERG	Puntaje ERG
Débil	Moderado	Moderado	Débil	7,5

Fuente: Fitch Ratings

Si bien se considera que tanto el Departamento como la Nación otorgan soporte a la Universidad, se reconoce como contraparte a la Nación dado que las transferencias nacionales son por mucho más relevantes que las departamentales en la estructura de ingresos de UniMagdalena.

**Estatus, Propiedad y Control: 'Débil'**

UniMagdalena es una universidad pública del orden departamental creada en 1958. La Ley 30 de 1992 reglamentó la autonomía universitaria, reconocida previamente por el artículo 69 de la Constitución Política de Colombia. Con lo anterior, las instituciones de educación superior (IES) pueden establecer sus propios estatutos, designar sus autoridades académicas, definir y organizar su oferta académica, contratar su personal docente y administrativo, entre otras competencias que demuestran su autonomía.

La misma norma estableció la composición del Consejo Superior Universitario, máximo órgano de dirección y gobierno de las IES, con la participación del Gobierno Nacional, de los gobiernos regionales y locales respectivos y representantes de distintos estamentos de la IES (rectoría, estudiantes, docentes y egresados). Por lo anterior, la agencia observa que la composición del Consejo Superior Universitario limita la concentración del control y motiva un ejercicio democrático para la toma de decisiones.

Por lo tanto, el rol de los gobiernos, tanto nacional, como territoriales, es solamente de proveer los subsidios ordinarios, conforme a lo que dicta la ley. De este modo, no hay injerencia, ni responsabilidad de ningún gobierno en el manejo financiero de las universidades públicas, y tampoco una responsabilidad legal de responder por sus pasivos en una situación de estrés financiero.

**Historial y Expectativa de Soporte: 'Moderado'**

La Ley 30 establece el fondeo de las IES públicas. En general, las transferencias tanto de la Nación como de las entidades territoriales, en este caso, se orientan principalmente a funcionamiento, las cuales por ley deben crecer al menos al nivel de la inflación; y otra porción para inversión por parte de la nación, como es el caso de UniMagdalena.

Fitch dará seguimiento a los acuerdos con el gobierno nacional, respecto al incremento de las transferencias para funcionamiento por encima de la inflación, puesto que esto ha sido moderadamente favorable para la estabilidad financiera de las universidades públicas. Sin embargo, está limitada por la sensibilidad política de las decisiones tomadas en el sector.

**Implicaciones Sociopolíticas de un Incumplimiento de la ERG: 'Moderado'**

Por la importancia social y política de UniMagdalena dada su participación en el sector de educación superior público en la región, una interrupción prolongada en la prestación de los servicios tendría consecuencias severas para el Gobierno. No obstante, Fitch opina que un incumplimiento financiero no tendría repercusiones sobre la operación de la universidad. Además, el marco legal prohíbe el embargo de los recursos incorporados en los presupuestos de las IES.

**Implicaciones Financieras de un Incumplimiento de la ERG: 'Débil'**

Fitch considera que un incumplimiento por parte de la universidad tendría un impacto mínimo sobre el costo de financiamiento del gobierno colombiano u otras entidades del sector. La información financiera de UniMagdalena es independiente, su endeudamiento no representa una porción significativa de la deuda nacional.

Fitch no considera que un incumplimiento financiero de UniMagdalena tenga repercusiones para el acceso a créditos por parte del gobierno nacional ni incrementaría sus costos financieros, puesto que su estructura financiera es lo suficientemente robusta e independiente.

**Evaluación General de la ERG**

La evaluación de los factores de UniMagdalena como ERG arroja un resultado de 7,5 puntos.

## Evaluación del Perfil Crediticio Individual

El PCI se basa en una evaluación de 'Rango Medio' para la legitimidad de los ingresos, 'Más Débil' para el riesgo operativo y el perfil financiero. El PCI se afecta por un riesgo adicional relacionado con la rigidez del marco regulatorio.

### Resumen

Legitimidad de los Ingresos	Riesgo Operativo	Indicador de Apalancamiento (x), 2026EC	Impacto Negativo del Perfil de Liquidez	Riesgos Asimétricos	PCI en Escala Nacional
Rango Medio	Más Débil	2,5	Sí	Sí	aa(col)

EC: Escenario de calificación de Fitch.

Fuente: Fitch Ratings.

### Legitimidad de los Ingresos: 'Rango Medio'

En la combinación de características de la demanda 'Rango Medio' con unas características de fijación de precios 'Más Débiles' se obtiene un resultado para la legitimidad del ingreso de 'Rango Medio', al considerar la importancia alta de UniMagdalena en su entorno operativo, la solidez de la demanda estudiantil y un crecimiento en el valor de las matrículas al incremento del salario mínimo legal. Además, se otorga mayor ponderación a las características de la demanda, considerando que cuenta con acreditación institucional de alta calidad y tiene tasas de admisión adecuadas dentro su grupo de pares.

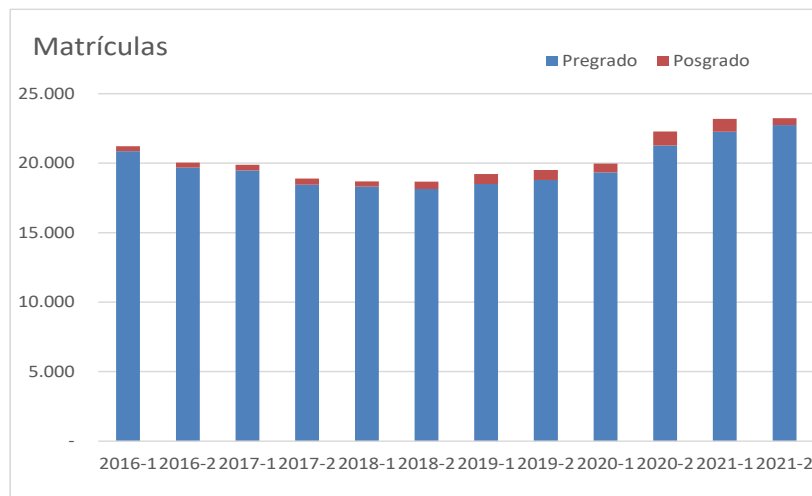
### Crecimiento Favorable de Matriculados y Tasas de Admisión Flexibles y Bajas

El 4 junio de 2021, UniMagdalena recibió la reacreditación institucional por una vigencia de 6 años. Además, cuenta con 9 programas acreditados de alta calidad (41% de los programas de pregrado) y 3 están esperando acto administrativo, objetivo para 2022.

La población estudiantil de UniMagdalena está compuesta por alrededor de 22.000 estudiantes. La tasa de admisión para programas de pregrado a 2021 fue cercana a 38%, por debajo de la media de las universidades públicas calificadas por Fitch (53%). Además, la posición competitiva de la Universidad en el departamento del Magdalena es de rango medio con un 54% del total de las matrículas y 71% de las matrículas respecto a las instituciones de educación superior públicas, y a nivel nacional 1,9% a diciembre de 2020. Pese a que la tendencia de las matrículas de las IES a nivel nacional va a la baja, UniMagdalena vienen con tendencia ligeramente creciente.

La agencia observa que las matrículas de pregrado han mostrado una tendencia creciente moderada en los últimos 5 años, con un crecimiento anual cercano a 4,4%. Desde el semestre académico 2020-2 las matrículas han mostrado un comportamiento muy favorable explicado principalmente por los diferentes alivios financieros otorgados por la universidad, por las iniciativas del gobierno central para mantener la matrícula cero que beneficia a los estudiantes que pertenecen a estratos 1, 2 y 3 y sin estrato socioeconómico financiados a través del Fondo Solidario para la Educación Superior, y por recursos desde el Departamento.

Por su parte, la matrícula de posgrado ha mostrado una trayectoria favorable, dado un crecimiento promedio cercano a 13,3% anual. Lo anterior, como resultado del fortalecimiento institucional mediante inversiones relevantes en infraestructura y la diversificación y ampliación en la oferta académica que le han permitido posicionarse en la región.



Fitch observa que, a pesar de que los indicadores de demanda estudiantil de UniMagdalena han sido estables y sin presencia de volatilidad alta, las matrículas dependen esencialmente de subsidios gubernamentales, lo que podría generar sensibilidad en la demanda ante cambios en el régimen de subsidios. No obstante, la Universidad cuenta con un margen de maniobra importante en sus tasas de admisión que le permitirían en gran medida mitigar dicho impacto negativo.

Frente a pares internacionales, Fitch también considera la diversificación baja de la demanda de UniMagdalena por la concentración de la demanda en estudiantes nacionales, e inclusive regionales, a pesar del avance en los procesos de internalización de la universidad.

**Ingresos Estables, aunque Insuficientes y Control Bajo**

UniMagdalena, como el resto de IES en Colombia, cuenta con cierta discrecionalidad legal en la determinación del precio de las matrículas, conforme con las directrices establecidas por el Ministerio de Educación. Sin embargo, la naturaleza pública de la institución y su misión respecto a la prestación de un servicio público de educación superior, le restringe la posibilidad fáctica de elevar las matrículas a precios similares a los de mercado. Además, las matrículas de UniMagdalena están determinadas en función del perfil socioeconómico de los estudiantes, quienes en mayoría pertenecen al estrato socioeconómico medio-bajo, por lo que la agencia observa restricciones adicionales frente a la posibilidad de realizar incrementos significativos.

Fitch reconoce que la Universidad ha desarrollado estrategias de oferta académica que le han permitido compensar dicha inflexibilidad, tales como la oferta de programas académicos de posgrado que están dirigidos principalmente a población incorporada en el mercado laboral y con mayor capacidad económica, y que han tenido una tendencia creciente en los últimos años (tmac 2017-2021 matriculados 13,3%).

En los últimos 5 años, los ingresos propios de UniMagdalena presentaron un crecimiento de alrededor de 1,2%, mermado principalmente por la pandemia y las acciones tomadas por la Universidad y el gobierno central en pro de evitar deserción estudiantil. Este crecimiento fue impulsado principalmente por una mayor demanda y apertura de nuevos programas, así como el crecimiento que ha tenido el salario mínimo en el país (base de crecimiento del valor de las matrículas), que por lo general tiende a ser superior a la inflación.

La estructura de ingresos operativos de UniMagdalena es similar a la de otras universidades pares calificadas por la agencia, cuya dependencia de las transferencias es generalmente superior a 50% y cuyo crecimiento es al menos a inflación y con una base que está siendo actualizada aunque de manera paulatina; sin embargo, en UniMagdalena se destaca la contribución relevante de sus ingresos propios (48% del total de los ingresos para funcionamiento), que con un crecimiento en el

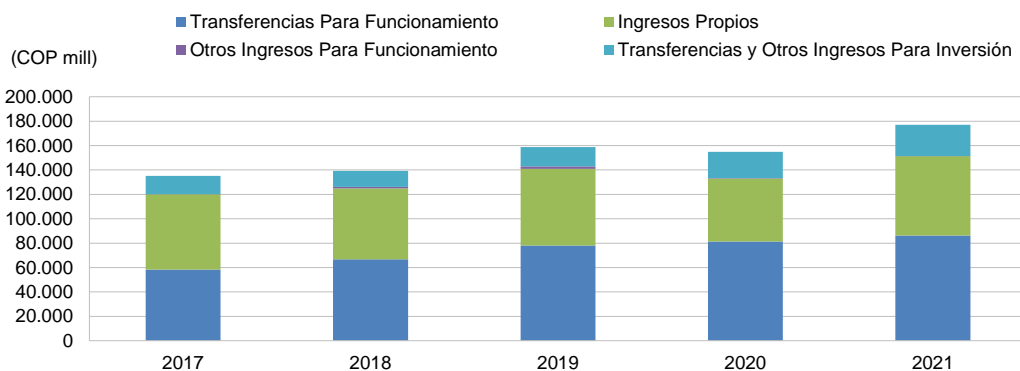
**Composición de Ingresos (sin contar efectivo), 2021**

	COP millones	(%)
Ingresos por Servicios Educativos	43.223	29
Ingresos por Extensión, Consultorías y Servicios Conexos	21.803	14
Fondeo Público para Funcionamiento	86.358	57
Otros Ingresos	11	0
<b>Ingreso para Funcionamiento</b>	<b>151.395</b>	<b>100</b>
<b>Nota</b>		
Fondeo Público para Inversión	25.771	-
Ingresos Financieros	185	-
Fuente: Fitch Ratings, UniMagdalena		

valor de las matrículas por encima de la inflación contribuyen a un debilitamiento menor en el resultado de funcionamiento medido por el EBITDA.

A pesar de que generalmente este factor se evalúa como 'Rango Medio' para las IES colombianas que tienen la posibilidad de generar recursos importantes por servicios, consultorías y convenios conexos, el déficit de funcionamiento estructural de UniMagdalena indica una generación de ingresos insuficientes que desafían ampliamente la solvencia de la entidad. Por esta razón, el factor de las características de fijación de precios se evalúa en 'Más Débil'.

### Estructura de Ingresos



Fuente: Fitch Ratings, UniMagdalena

### Riesgo Operativo: 'Débil'

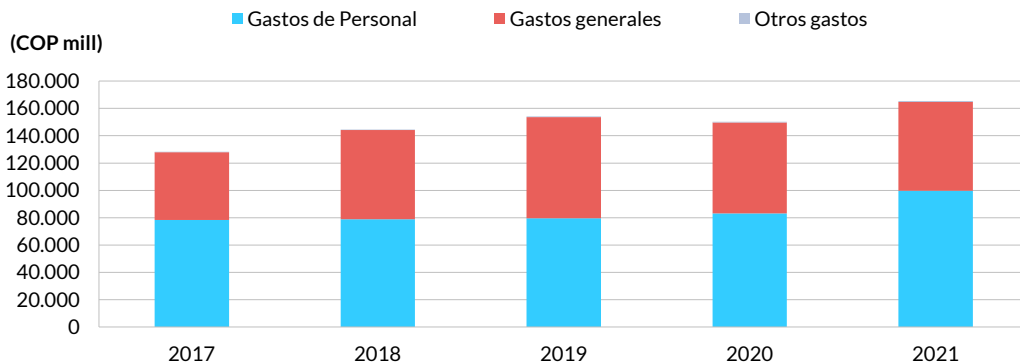
Este factor resulta de atributos de costo operativo con características evaluadas en 'Más Débil', riesgo de administración de recursos de 'Rango Medio' y una planeación de capital con un efecto 'Neutral'.

### Gastos Rígidos e Inflexibles

La estructura de gastos de UniMagdalena se concentra en el gasto de personal, 57% en los últimos 5 años, lo cual es característico para el sector de educación. Los salarios de los docentes de planta no solo incrementan de acuerdo al ajuste salarial decretado anualmente por el gobierno para los empleados públicos, sino que se determinan de acuerdo con un sistema de puntos establecido por el Decreto 1279 de 2002 que tiene en cuenta el nivel de estudios, la categoría del docente, el nivel de experiencia y la productividad académica. En los últimos años, la gran mayoría de estas variables ha aumentado por encima de inflación, lo que, aunado a la necesidad de ir incrementando su personal docente de planta para continuar con la acreditación institucional, genera rigidez e inflexibilidad en el gasto de funcionamiento.

De hecho, dentro de su plan de gobierno actual, la universidad espera vincular a 180 docentes de 2022 a 2024, iniciando con 90 en la presente vigencia. Estos incrementos en la estructura de gasto esperan ser respaldados con los puntos adicionales que se están incluyendo a la base de las transferencias nacionales; sin embargo, la agencia dará seguimiento de cerca a este proceso considerando que los incrementos a la base solo serán efectivos hasta 2022 cuando finaliza el periodo de gobierno nacional actual y que, de ahí en adelante, es totalmente incierto el panorama.

**Gastos de funcionamiento**



Fuente: Fitch Ratings, UniMagdalena

La tasa de crecimiento de los gastos operativos (2017-2021 6,5%) fue superior a la de los ingresos generados por el desarrollo de actividades académicas (1,2%) lo que confirma que UniMagdalena presenta limitaciones para compensar el incremento de los costos con ajustes regulares en las matrículas y/o en la prestación de otros servicios académicos.

En general, las transferencias nacionales y departamentales constituyen el mecanismo de fondeo principal de la operación de UniMagdalena; sin embargo, la fórmula de crecimiento anual de estos recursos no está vinculada con la expansión de la cobertura de servicios ni con los indicadores de calidad exigidos en el sector, lo que constituye una restricción adicional para el traslado de los incrementos en los costos al gobierno Nacional, que actúa como contraparte de la Universidad.

UniMagdalena posee una infraestructura destacada con menor deterioro físico en comparación con otras universidades públicas y que se además encuentra en proceso de modernización y expansión. Además, UniMagdalena cuenta con una ubicación adecuada que le permite tener buena conexión con otras regiones; así como con recurso humano calificado, por lo que la agencia opina que no existen riesgos significativos que puedan llegar a afectar la actividad operacional de la Universidad.

Fitch destaca que las líneas estratégicas de la Universidad se han visto materializadas en la reacreditación institucional; así como en la expansión de su infraestructura educativa y en la diversificación de su oferta académica. El proceso de planeación de mediano plazo conserva una visión institucional cuyos ejes estratégicos trascienden los periodos de gobierno, promoviendo así la continuidad en el logro de los objetivos de la Universidad. El plan de desarrollo institucional irá de 2020 a 2030.

**Perfil Financiero: 'Más Débil'**

Este factor es resultado de la combinación de un perfil de apalancamiento 'Rango Medio' y una posición de liquidez 'Negativa'.

**Perfil de Apalancamiento de Rango Medio**

En los últimos años, UniMagdalena ha presentado EBITDA negativo. A cierre 2021, la universidad registró deuda financiera por hasta COP7.500 millones, correspondiente a préstamo bancario, denominados en moneda local y amortizables. Este monto se pagará en cinco años con dos años de gracia con cargo a los recursos de la estampilla ProUniMagdalena.

Fitch espera un flujo de caja disponible para el servicio de la deuda positivo a lo largo del escenario de calificación, gracias a los recursos para financiar los gastos de inversión y que pueden ser usados para el pago de deuda. Así, en el escenario de calificación, el indicador de apalancamiento de UniMagdalena sería superior a 2 veces (x), evaluado como 'Rango Medio'.

**Composición de Gastos (sin contar efectivo), 2021**

	COP millones	(%)
Gastos de Personal	99.778	61
Gastos Generales	64.878	39
Otros Gastos	688	0
<b>Gasto de Funcionamiento</b>	<b>165.344</b>	<b>100</b>

**Nota**

Gastos financieros	1	-
Gasto de capital	14.175	-

Fuente: Fitch Ratings, UniMagdalena

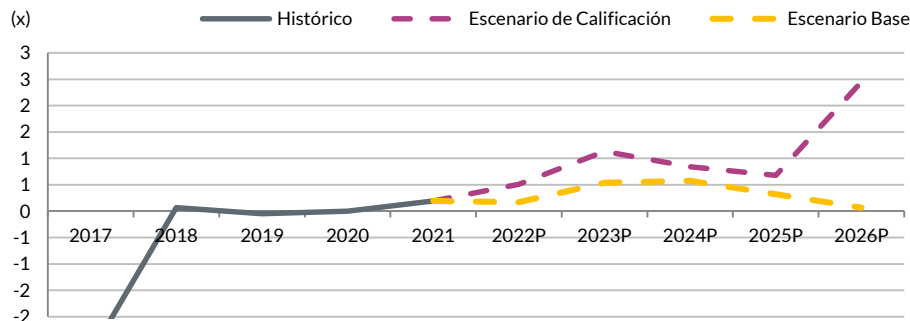
**Indicadores del Perfil Financiero:**

- **Apalancamiento:** deuda neta ajustada/CFADS (x)
- **Cobertura Bruta de Intereses:** CFADS/Intereses(x)

**Escenario de Calificación de Fitch:**

El escenario de calificación es un escenario con enfoque "a través del ciclo" que incorpora una combinación de estreses en los ingresos, costos o riesgo financiero.

### Deuda Neta Ajustada / CFADS - Escenarios Base y de Calificación de Fitch



P - Proyección  
Fuente: Fitch Ratings, UniMagdalena

Según los supuestos del escenario de calificación de Fitch se espera que, para lograr cubrir los déficits operativos y niveles mínimos de inversión, la universidad obtenga una deuda neta ajustada cercana a COP11.950 millones para 2026.

### Supuestos Principales Escenarios Base y de Calificación de Fitch

	TMAC 2017-2021	2022-2026ec	
		Escenario Base	Escenario de Calificación
Crecimiento nominal del PIB nacional (supuestos de Fitch) <sup>a</sup>	5,6	6,8	6,8
Crecimiento de los ingresos propios para funcionamiento (%)	1,2	3,0	3,6
Crecimiento de transferencias para funcionamiento (%)	10,3	6,5	6,5
Deflactor del PIB Colombia <sup>a</sup>	3,5	3,4	3,4
Crecimiento del gasto de funcionamiento (%)	6,5	5,2	5,5
Gasto de capital neto (promedio por año; COP millones)	15.058	12.966	12.799
Costo aparente de la deuda (%)	-	7,0	7,0

<sup>a</sup> Los supuestos macro reflejan los supuestos de Fitch para el soberano. TMAC: Tasa media anual de crecimiento. ec - Escenario de calificación.  
Fuente: Fitch Ratings

### Perfil de Liquidez: 'Negativo'

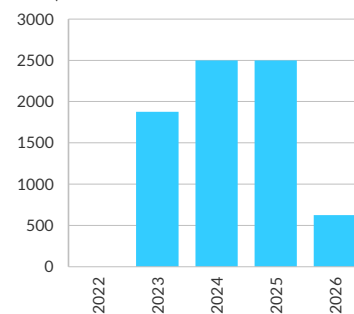
Fitch observa que, en los últimos cinco años los saldos de efectivo se han venido agotando como resultado de ejecución de diferentes proyectos de infraestructura financiados con estos, que aunado a cada vez más altos pasivos corrientes (caja restringida) y generación contante de EBITDA negativo, han debilitado aún más el amortiguador de liquidez pasando desde 2019 a senda negativa, incluso para los primeros dos años del escenario de calificación de Fitch. Por lo anterior, el perfil de liquidez de UniMagdalena se evalúa como Negativo para la calificación.

### Cálculo del Amortiguador de Liquidez

(COP millones)	2022ec
Efectivo disponible, cierre de 2021	5.191
Inversiones líquidas, cierre de 2021	-
Inversiones y efectivo sin restricciones, cierre de 2021	-
Líneas de crédito disponibles aún no utilizadas, cierre de 2021	-
Balance Operativo, 2022ec	(16.741)
Servicio de deuda, 2022ec	525
Gasto operativo efectivo, 2022ec	174.521
Amortiguador de Liquidez (x)	(0,1)

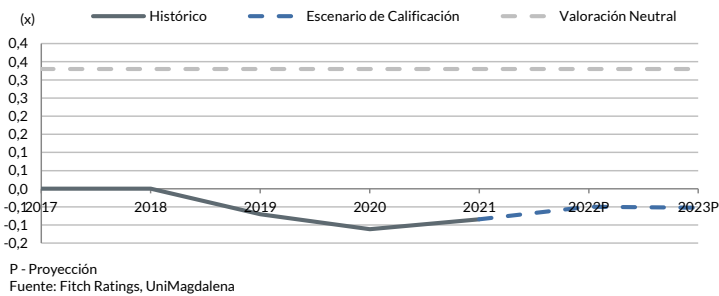
ec - Escenario de calificación.  
Fuente: Fitch Ratings, UniMagdalena

### Calendario de Amortización de Deuda 2022-2026 - Pagos a Capital (COPmill)



Fuente: UniMagdalena

Amortiguador de Liquidez- Escenario de Calificación de Fitch



### Riesgos Asimétricos

Estructura de Deuda y Obligaciones Contingentes	Gestión y Gobernanza	Legal y Regulatorio	Calidad de la Información	Techo País y Régimen Legal
Neutral	Neutral	Negativo	Neutral	Neutral

Fuente: Fitch Ratings.

**Estructura de la Deuda y Exposición a Obligaciones Contingentes – Neutral:** La deuda de UniMagdalena corresponde a préstamos bancarios nacionales, amortizables y atados a tasas de mercado variables, pero con reducida volatilidad histórica. Por otra parte, UniMagdalena no presenta riesgos relacionados con pasivos pensionales no fondeados.

**Gestión y Gobernanza – Neutral:** Generalmente, la gestión y gobernanza de las Universidades es adecuada. La agencia observa que la definición de estrategias de largo plazo está en línea con los objetivos de desarrollo nacional para la educación superior.

**Legal y Regulatorio - Negativo:** Fitch opina que la rigidez del marco legal genera dificultades en la operatividad de las universidades dadas las restricciones en el uso de algunos recursos para inversión como las estampillas, las cuales no pueden cubrir los déficits operativos, por lo que considera el marco legal y regulatorio como ‘Negativo’.

**Calidad de la información – Neutral:** La información financiera suministrada por la Universidad no generó limitaciones para la calificación.

**Techo País y Régimen Legal – Neutral:** La calificación es en escala nacional. No incorpora riesgos de convertibilidad y de transferencia.

## Análisis de Pares

### Pares

Emisor	Entidad de Soporte	Puntaje ERG	Razón de repago (x)	Calificación Nacional	Enfoque de Calificación
Universidad del Magdalena	Colombia	7,5	2,5	AA(col)	PCI
Universidad Nacional de Colombia	Colombia	7,5	(8,9)	AAA(col)	PCI
Universidad Tecnológica de Pereira	Colombia	7,5	(0,9)	AAA(col)	PCI
Universidad del Valle	Colombia	7,5	3,1	A+(col)	PCI

Fuente: Fitch Ratings

UniMagdalena compara de manera desfavorable respecto a la Universidad Nacional de Colombia y la Universidad Tecnológica de Pereira (UTP), dado que el apalancamiento para estos dos casos se observa negativos como resultado de una deuda neta ajustada negativa, explicada principalmente por niveles de endeudamiento bajos y posiciones de liquidez robustas.

En términos de riesgos asimétricos, UniMagdalena presenta una situación similar a las demás universidades. Comparte con UTP no tener exposición a pasivos contingentes relacionados al pasivo pensional, razón que la lleva a comparar de manera favorable respecto a la Universidad del Valle, en cuyo caso el pasivo pensional no fondeado representa incluso más del 100% de sus ingresos para funcionamiento.

## Apéndice A: Información Financiera

### Universidad del Magdalena

(COP millones)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Estado de Resultados</b>					
Ingreso Operativo	121.746	126.074	142.921	133.263	151.395
Gasto Operativo	(132.863)	(147.427)	(157.402)	(156.915)	(172.168)
Ingresos Financieros	1.929	781	324	337	185
Gastos Financieros	0	0	(9)	(9)	(1)
Otros Elementos Diferentes a Operación	17.233	14.915	15.745	24.716	30.464
Impuesto a las Ganancias	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) después de Impuestos	8.045	(5.658)	1.579	1.392	9.875
Nota: Transferencias y Subvenciones del Sector Público	73.300	80.086	94.945	103.223	114.678
<b>Resumen del Balance General</b>					
Activos No Corrientes	178.235	124.214	228.715	221.060	257.803
Inventarios	0	0	0	0	0
Deudores Comerciales	38.788	26.027	12.120	14.830	18.940
Otros Activos Corrientes	2.766	9.798	4.194	3.530	90
Efectivo, Depósitos Líquidos y Fondos de Amortización Totales	40.794	21.221	10.492	14.087	26.106
Activos Totales	260.584	181.260	255.521	253.507	302.939
Pasivos No Corrientes	15.662	17.024	4.804	7.448	47.006
Acreedores Comerciales	4.809	3.842	5.997	9.993	6.797
Otros Pasivos Corrientes	1.786	12	1	6	3.251
Capital Estatutario	238.327	160.382	244.720	236.061	245.886
Reservas y Utilidades Retenidas	0	0	0	0	0
Intereses Minoritarios	0	0	0	0	0
Pasivos y Patrimonio	260.584	181.260	255.521	253.507	302.939
<b>Estado de la Deuda</b>					
Deuda de Corto Plazo	0	0	0	5	0
Deuda de Largo Plazo	0	0	0	0	7.500
Arrendamientos Financieros	0	0	0	0	0
Deuda Subordinada	0	0	0	0	0
Deuda Total	0	0	0	5	7.500
Pasivos de Pensiones No Fondeados	0	0	0	0	0
Otras Deudas Consideradas por Fitch	0	0	0	0	0
Deuda Ajustada	0	0	0	5	7.500
Efectivo, Depósitos Líquidos y Fondos de Amortización No Restringidos	18.538	345	234	0	5.191
Deuda Neta Ajustada	(18.538)	(345)	(234)	5	2.309
<b>Reconciliación del CFADS</b>					
Balance Operativo	(11.117)	(21.354)	(14.481)	(23.652)	(20.773)
+ Depreciación	0	2.813	3.287	5.260	6.824
+ Provisiones y Deterioro	0	0	0	1.386	0
+/- Otros Gastos/Ingresos Operativos No Efectivos	2.950	0	0	0	0
+ Otros fondos Disponibles para el Servicio de Deuda	15.050	13.237	15.947	21.592	25.771
= CFADS	6.883	(5.304)	4.753	4.586	11.822

CFADS – Flujo de efectivo disponible para el servicio de deuda (*cash flow available for debt service*).

Fuente: Fitch Ratings, UniMagdalena

## Apéndice B: Indicadores Financieros

### Universidad del Magdalena

(COP millones)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Indicadores del Estado de Resultados</b>					
Crecimiento del Ingreso Operativo (cambio % anual)	40,5	3,6	13,4	(6,8)	13,6
Crecimiento del Gasto Operativo (cambio % anual)	37,5	11,0	6,8	(0,3)	9,7
CFADS/Ingreso Disponible para el Servicio de Deuda (%)	5,1	(3,8)	3,0	3,0	6,7
Gastos de Personal/Gasto Operativo (%)	61,1	54,6	51,7	55,3	60,3
Transferencias Totales del Sector Público/Ingreso Operativo y Transferencias Ad-Hoc (%)	54,2	57,5	59,4	66,5	63,8
<b>Indicadores del Balance General</b>					
Activos Corrientes/Activos Totales (%)	0,0	0,0	0,0	721037,8	601,8
Activos Corrientes/Deuda Ajustada (%)	31,6	31,5	10,5	12,8	14,9
Activos Totales/Deuda Ajustada (%)	0,0	0,0	0,0	5633491,1	4039,2
Rentabilidad del Patrimonio (%)	3,4	(3,5)	0,6	0,6	4,0
Rentabilidad de los Activos (%)	3,1	(3,1)	0,6	0,5	3,3
<b>Indicadores de Deuda</b>					
Deuda Neta Ajustada/CFADS (x)	(2,7)	0,1	(0,0)	0,0	0,2
Cobertura CFADS/Intereses Brutos (x)	0,0	0,0	528,1	509,5	11821,5
Deuda Neta Ajustada/Ingreso Operativo (%)	(15,2)	(0,3)	(0,2)	0,0	1,5
Deuda Neta Ajustada/Patrimonio (%)	(7,8)	(0,2)	(0,1)	0,0	0,9
Deuda en Moneda Extranjera/Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda a Tasa de Interés Variable/Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Emitida/Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Indicadores de Liquidez</b>					
Colchón de Liquidez (x)	0,2	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Indicador de Cobertura (x)	0,0	0,0	155,4	105,5	0,0

CFADS – Flujo de efectivo disponible para el servicio de deuda (*cash flow available for debt service*).

Fuente: Fitch Ratings, UniMagdalena

## Apéndice C: Indicadores Financieros

### Universidad del Magdalena

(COP millones)	2022ec	2023ec	2024ec	2025ec	2026ec
Estado de Resultados Ajustado Por Efectivo					
Ingreso Operativo	157.780	167.947	176.839	185.329	194.263
Crecimiento Del Ingreso Operativo (cambio % anual)	4,2	6,4	5,3	4,8	4,8
Gasto Operativo	(174.521)	(185.553)	(195.141)	(205.279)	(215.999)
Crecimiento del Gasto Operativo (cambio % anual)	5,5	6,3	5,2	5,2	5,2
Otros fondos disponibles para el Servicio de la Deuda	27.047	24.221	24.992	25.787	26.608
CFADS	10.306	6.615	6.690	5.837	4.873
Ingresos Financieros	107	348	253	131	(13)
Gastos Financieros	(525)	(525)	(394)	(219)	(44)
Balance Financiero	(418)	(177)	(141)	(88)	(56)
Gasto de capital neto	(12.799)	(12.799)	(12.799)	(12.799)	(12.799)
Inyección de Capital y Otros Elementos Efectivos	-	-	-	-	-
Dividendos Pagados	-	-	-	-	-
Otros Elementos Efectivos (Neto)	-	-	-	-	-
Movimiento Neto de Deuda	-	-	(1.875)	(2.500)	(2.500)
Cambio en el Efectivo	(29.958)	(30.582)	(33.117)	(35.338)	(37.091)
Deuda y Liquidez					
Deuda Ajustada	7.500	7.500	5.625	3.125	625
Nota: Movimiento No Efectivo de la Deuda Ajustada	-	-	-	-	-
Efectivo No Restringido	2.281	-	-	(842)	(11.325)
Deuda Neta Ajustada	5.219	7.500	5.625	3.967	11.950
Indicadores Financieros y de Liquidez					
Deuda Neta Ajustada/CFADS (x)	0,5	1,1	0,8	0,7	2,5
Cobertura CFADS/ Intereses Brutos (x)	19,6	12,6	17,0	26,7	111,4
Colchón de Liquidez (x)	(0,1)	(0,1)	-	-	-
Indicador de Cobertura de Liquidez (x)	40,1	17,6	-	-	-

ec - Escenario de calificación. x - Veces. CFADS - Flujo de efectivo disponible para el servicio de deuda (*cash flow available for debt service*).

Fuente: Fitch Ratings.

## **Apéndice D: Ajustes a la Información Financiera**

--Los pasivos corrientes no financieros y los recursos en administración se restan del efectivo total para obtener el efectivo no restringido.

--Los ingresos y gastos por convenios se reclasifican como parte del resultado operacional.

--Los recursos recibidos para pago de compromisos pensionales, como 20% de la estampilla ProUniMagdalena y los bonos pensionales recibidos de la Nación, fueron reclasificados como parte del resultado no operacional. Asimismo, se reclasificaron los gastos asociados a estas obligaciones al resultado no operacional.

--Los honorarios fueron reclasificados en las vigencias 2018 y 2019 como gastos generales.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). 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 PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".