

# Fitch Afirma la Calificación de Universidad del Magdalena en 'AA(col)'

05 MAR 2020 3:43 PM

Fitch Ratings - Bogota - [publication date will be automatically inserted] Fitch Ratings afirmó la calificación en escala nacional de largo plazo de la Universidad del Magdalena (UniMagdalena) en 'AA(col)', con Perspectiva Estable.

La calificación resulta de la evaluación de los atributos de la Metodología de Calificación de Entidades Respalgadas por Ingresos del Sector Público, utilizada para determinar el perfil crediticio individual (PCI). Tal resultado incorporó la posición competitiva fuerte que tiene UniMagdalena en su área de influencia, dificultades en la sostenibilidad operacional, al igual que indicadores de deuda neta sobre flujo de efectivo disponible para el servicio de la deuda (CFADS, por sus siglas en inglés) menores que 2 veces (x) y una liquidez débil, estás últimas teniendo en cuenta las dificultades de financiación del funcionamiento de las IES en Colombia.

Fitch considera que la calificación no está ligada a las del Gobierno Nacional o departamental o que se beneficie de estas, dada la autonomía legal y el control bajo por parte de la Nación y del departamento del Magdalena sobre las actividades de la universidad, así como el impacto mínimo que un incumplimiento de deuda tendría sobre sus operaciones y las opciones de financiación de los gobiernos u otras entidades.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil Crediticio Independiente

Legitimidad de los Ingresos – Rango Medio:

UniMagdalena es una de las IES acreditada con mayor importancia y reconocimiento en la región Caribe de Colombia, con una participación cercana al 54% en la matrícula departamental en 2018 y 74% de la matrícula de las IES públicas en el departamento. No obstante, enfrenta un ambiente socioeconómico complejo, con indicadores de pobreza por encima del promedio nacional (46,6% en 2018) y en donde la mayoría de sus estudiantes pertenecen a estratos 1 y 2.

Desde 2017, las tasas de admisión (inscritos/admitidos) continúan estando cercanas a 20%, como política de la universidad para contribuir a la sostenibilidad financiera y mantener indicadores de calidad altos, siendo consecuentes con sus ingresos y recursos recibidos en transferencias. Lo anterior le otorga margen de flexibilidad en la demanda ante escenarios complejos. En consecuencia, la calificadoradora evalúa el riesgo de demanda como fuerte.

Los ingresos para funcionamiento (IF) de las IES públicas en Colombia se derivan mayormente de las transferencias para funcionamiento establecidas en la Ley 30 de 1992. Para el caso de UniMagdalena estas provienen de la Nación y del departamento del Magdalena, con una participación promedio de 52% y 4%,

respectivamente.

En cuanto a los ingresos académicos, mayormente matrículas, han representado en promedio cerca de 28% de los IF en el periodo de estudio con tendencia moderadamente decreciente en los últimos 3 años; mientras que los recursos por consultorías e investigación han evidenciado una tendencia estable, pero con posibilidad de variar en cualquier momento dependiendo de la gestión de la universidad.

Por otra parte, dado el contexto socioeconómico débil en el que opera UniMagdalena y su visión institucional, Fitch opina que la elasticidad de la demanda estudiantil a los cambios en el precio es alta, por lo que considera que la fijación de precios es débil.

#### Riesgos Operativos – Débil

La mayor parte del gasto de funcionamiento (GF) de la universidad es para el pago de personal (62% en 2019). En el mediano plazo, la estructura de los GF podría ser aún más inflexible a medida que se sigan cumpliendo con los requisitos de calidad para la acreditación de los programas académicos y de la institución (el cual finaliza este año y se encuentra en proceso de evaluación para obtener una renovación); además, por el esquema para la determinación de los salarios de los docentes, lo que le imprime una volatilidad potencial moderada de incrementos en el gasto. Por lo anterior, la capacidad de UniMagdalena para ajustar su gasto ante fluctuaciones en la demanda es limitada.

UniMagdalena posee una infraestructura destacada y en crecimiento, con menor deterioro físico en comparación con otras universidades públicas. Además, cuenta con acceso suficiente y oportuno tanto a suministros como a docentes con niveles académicos altos. Asimismo, la universidad presenta planes a mediano plazo vinculados con los objetivos institucionales que trascienden los periodos de gobierno, con participación importante de recursos nacionales y departamentales para inversión.

#### Perfil Financiero – Rango Medio:

En 2019, UniMagdalena presentó déficit de funcionamiento por cerca de COP2.500 millones, por encima de lo registrado en 2018 (COP1.300 millones). Este resultado estuvo fuertemente influenciado por la contracción en matrículas (debido a las dificultades para finalizar los últimos semestres tanto de 2018 como 2019, e incrementos significativos en el gasto). Sin embargo, fue mitigado por los recursos de transferencias nacionales según acuerdos. Pese a lo anterior, el CFADS de la entidad es positivo, al incluir recursos recurrentes para inversión como estampillas y transferencia específicas para inversión.

Actualmente, UniMagdalena no tiene deuda financiera. Sin embargo, para mantener un nivel de inversión moderado, de acuerdo al escenario de calificación de Fitch, para 2024, el apalancamiento de la universidad se estima por debajo de 2x, lo que se considera como un atributo fuerte.

No obstante, la posición de liquidez de UniMagdalena se considera negativa para la calificación. A cierre de 2019, los recursos líquidos fueron cercanos a COP10.500 millones, frente a pasivos corrientes que excedieron los COP10.800 millones, por lo cual, de acuerdo con los cálculos de Fitch, no tiene liquidez sin restricciones disponible. Con lo anterior, UniMagdalena obtiene un colchón de liquidez promedio 2017-2020p de 0,11 veces (x), muy por debajo de 0,33x, límite para ser considerado como neutral.

#### Riesgos Asimétricos – Algún:

Fitch identificó un riesgo asimétrico considerado en la calificación relacionado con la rigidez del marco legal, que genera dificultades en la operatividad de las universidades, dadas las restricciones y destinación específica de las transferencias.

#### Entidad Relaciona con el Gobierno

La agencia aplicó su “Metodología de Entidades Relacionadas con el Gobierno” para evaluar la probabilidad de un apoyo extraordinario por parte del departamento del Magdalena o de la Nación. Así, evaluó ambos factores relacionados con la fortaleza del vínculo: estatus legal como débil e historial y expectativas de apoyo moderado. Ello consideró su autonomía financiera y operativa, así como las limitaciones legales y presupuestales que dificultan un apoyo extraordinario por parte del Departamento o la Nación.

Además, Fitch evaluó los factores relacionados con el incentivo de soporte: implicaciones sociopolíticas de un incumplimiento como moderado e implicaciones financieras de un incumplimiento como débil. Con lo anterior, la aplicación de la metodología arrojó un puntaje de 7,5 puntos, lo que lleva a una calificación final de la universidad equivalente a su PCI.

#### **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable, por lo que no se espera una modificación de la misma en el mediano plazo. No obstante, una mejora de calificación podría darse si el colchón de liquidez fuera superior a 0,125x de forma consistente. Por el contrario, una baja en la calificación provendría de indicadores de deuda neta permanentemente por encima de 2x o un colchón de liquidez que denote una situación de deterioro consistente.

De acuerdo con los criterios evaluados de la “Metodología de Entidades Relacionadas con el Gobierno”, una mezcla de factores de fortaleza del vínculo e incentivo al apoyo extraordinario por parte del departamento del Magdalena o la Nación que arrojara un puntaje superior a 12,5, podría llevar a una mejora en la calificación de la universidad.

#### **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

El PCI de UniMagdalena se basa en una valoración de ‘Rango Medio’ de la legitimidad de los ingresos, ‘Débil’ de los riesgos operativos, y ‘Rango Medio’ del perfil financiero, que considera unos indicadores esperados de deuda neta sobre CFADS inferiores a 2x en el escenario de calificación de Fitch. Asimismo, la Universidad presenta una liquidez negativa y un riesgo asimétrico que es estructural para las IES públicas en Colombia.

La aplicación de la metodología de ERG para la evaluación de la probabilidad de soporte extraordinario por parte de los gobiernos nacional o departamental lleva a un resultado de 7,5 puntos, lo que implica que no hay ninguna mejora en la calificación de UniMagdalena desde su PCI.

#### **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos clave empleados por Fitch para en análisis de UniMagdalena son:

- las transferencias crecen a la inflación proyectada por Fitch, más los puntos adicionales incluidos en el Plan Nacional de Desarrollo 2018 a 2022;
- los ingresos académicos crecen a la inflación;
- los GF crecen a la inflación más 4 puntos porcentuales;
- el fondeo público para inversión incluye lo establecido por los acuerdos con el Gobierno hasta 2022;

- los faltantes de caja se cubren con deuda financiera.

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional

- Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público (Diciembre 26, 2019);
- Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Febrero 5, 2020);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Universidad del Magdalena

NÚMERO DE ACTA:

FECHA DEL COMITÉ: 05 de marzo de 2020

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Carlos Vicente Ramírez Lozano, Imelda Escoto, Tito Baeza

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:

<https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dccce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.pdf>

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:

<https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dccce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.pdf>

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

## **DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN**

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO:

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

#### CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO:

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a

otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican una capacidad altamente incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. La capacidad de cumplir con los compromisos financieros sólo depende de un entorno económico y de negocio favorable y estable.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

#### PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN:

**PERSPECTIVAS.** Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

**OBSERVACIONES.** Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como "Positiva", indicando una mejora potencial, "Negativa", para una baja potencial, o "En Evolución", si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

## RATING ACTIONS

ENTITY	RATING			PRIOR
Universidad Magdalena	Natl LT	AA(col) ●	Affirmed	AA(col) ●

### Contactos:

Analista Líder

Slendy Ramirez

Analyst

+57 1 484 6770

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85

Bogota

Analista Secundario

Andres Felipe Arteta Isaacs

Senior Analyst

+57 1 484 6770

Presidente del Comité de Calificación

Carlos Ramirez

Senior Director

+57 1 484 6770

### Relación con medios

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/colombia](http://www.fitchratings.com/site/colombia).

### Applicable Criteria

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub.02-Aug-2018)

Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (pub.20-Dec-2018)

Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público (pub.26-Dec-2019)

### DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://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/COLOMBIA](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/COLOMBIA). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS,

CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS 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 LIDER 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.

## **COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2020 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”. Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory> (<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>)) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

## **ENDORSEMENT POLICY**

El enfoque de Fitch en cuanto a la política de endoso regulatorio, conforme a la cual se busca avalar que las calificaciones producidas fuera de la UE puedan ser utilizadas por los emisores regulados dentro de la UE para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación de la UE en relación con las agencias de calificación, se encuentra en la página EU Regulatory Disclosures. El estado respecto a la política de endoso

regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones financieras estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

DRAFT

# Universidad del Magdalena (UniMagdalena)

## Factores Clave de Calificación

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

**Derivación de la Calificación:** El perfil crediticio individual (PCI) se basa en una evaluación de los factores de la metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público, así como con la evaluación de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno. La calificación de UniMagdalena se basa exclusivamente en su PCI.

**Legitimidad de los Ingresos - 'Rango Medio:** Con una demanda fuerte, para 2018 UniMagdalena albergó el 54% de los estudiantes matriculados en el departamento del Magdalena en educación superior con cerca de 20.000 estudiantes. Por otro lado, dada su naturaleza pública y su contexto socioeconómico, se ve muy limitada la posibilidad fáctica de elevar las matrículas a precios de 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 de casi 62% del gasto de funcionamiento. Pese a que se observa un control en los gastos de funcionamiento gracias a la estrategia de mantener bajas tasas de admisión, este no es totalmente discrecional, principalmente por el esquema normativo de remuneración de los profesores, situación que es transversal para todas las universidades públicas.

**Perfil de Apalancamiento - 'Fuerte':** Con recursos destinados a inversiones de capital que, por regulación, no pueden financiar funcionamiento pero sí atender el servicio de deuda, en el escenario de calificación, Fitch proyecta un indicador de apalancamiento neto cercano a 2 veces (x), lo que denota un perfil de apalancamiento Fuerte. UniMagdalena no ha tenido deuda financiera en los últimos 5 años y no ha manifestado tener necesidades de endeudamiento en el mediano plazo.

**Perfil de Liquidez - 'Negativo':** El amortiguador de liquidez se ha ubicado repetidamente por debajo de 0,33 veces (x) el gasto para funcionamiento, con una tendencia decreciente, cercano a 0,11x en promedio para los últimos 3 años y uno proyectado.

**Riesgos Asimétricos - 'Algún':** La agencia identificó un riesgo asimétrico considerado en la calificación relacionado con la rigidez del marco legal, la cual genera dificultades en la operatividad de las universidades, dadas las restricciones y destinación específica de las transferencias.

**Evaluación como GRE - 'PCI':** La evaluación de los factores de UniMagdalena como GRE arroja un resultado de 7,5 puntos, basado en una evaluación 'Débil' para el 'Estatus, Propiedad y Control' e 'Implicaciones Financieras de un Incumplimiento'. Por su parte la evaluación es 'Moderado' para 'Historial y Expectativas de Soporte' e 'Implicaciones Sociopolíticas de un Incumplimiento'. Por lo tanto, las calificaciones de UniMagdalena se basan exclusivamente en su PCI.

## Sensibilidad de las Calificaciones

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable, por lo que no se espera una modificación de la misma en el mediano plazo. No obstante, una mejora de calificación podría darse si el colchón de liquidez fuera superior a 0,125x de forma consistente. Por el contrario,

### Calificaciones

#### Escala Nacional

Largo Plazo AA(col)

#### Perspectivas

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

### Perfil del Emisor

UniMagdalena es la universidad pública más importante del departamento del Magdalena. Tiene cerca de 62 años de historia y una población estudiantil aproximada de 19.954 estudiantes que incluye pregrado, posgrado y a distancia. UniMagdalena tiene cerca de 219 docentes de planta y 804 catedráticos/transitorio.

### Información Financiera

#### Universidad del Magdalena

(COPm)	2019	2024ec
Deuda Neta Ajustada / CFADS (x)	0,0	1,1
Ingreso Operativo	117.586	141.707
Gasto Operativo	120.134	169.440
CFADS	18.593	15.507
Deuda Neta Ajustada	0	17.482

ec: escenario de calificación de Fitch  
Fuente: Fitch Ratings, Consolidador de Hacienda e Información Pública (CHIP)

### Metodologías Aplicadas

[Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(Febrero 05, 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público \(Diciembre 26, 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 02, 2018\)](#)

### Informes Relacionados

[Universidad del Magdalena \(Abr 07, 2019\)](#)

### Analistas

Slendy Ramirez  
+57 1 484 6770 ext: 1022  
[slendy.ramirez@fitchratings.com](mailto:slendy.ramirez@fitchratings.com)

Andrés Arteta  
+57 1 484 6770 ext: 1820  
[andres.arteta@fitchratings.com](mailto:andres.arteta@fitchratings.com)

una baja en la calificación provendría de indicadores de deuda neta permanentemente por encima de 4x o un colchón de liquidez negativo sostenidamente.

De acuerdo con los criterios evaluados de la “Metodología de Entidades Relacionadas con el Gobierno”, una mezcla de factores de fortaleza del vínculo e incentivo al apoyo extraordinario por parte del departamento del Magdalena o la Nación que arrojara un puntaje superior a 12,5, podría llevar a una mejora en la calificación de la universidad.

## Resumen de Calificación

El PCI se basa en una evaluación 'Rango Medio' para el factor de 'Legitimidad de los Ingresos', 'Débil' para el 'Riesgo Operativo' y una evaluación de 'Rango Medio' para el perfil financiero considerando un apalancamiento fuerte en el escenario de calificación y una evaluación del perfil de liquidez como 'Negativa'.

Fitch considera que la posición de liquidez es la limitante principal de la calificación. Conforme con el criterio metodológico, entidades con perfiles de liquidez débiles pueden estar limitadas a un riesgo mayor a pesar de que cuenten con otras fortalezas. Lo anterior sumado a la existencia de un riesgo asimétrico deriva en la calificación asignada.

La evaluación de los factores de UniMagdalena bajo la Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno condujo a un resultado de 7,5 puntos, que indica una calificación correspondiente al PCI, debido a la evaluación de los siguientes factores: estatus, propiedad y control como débil (0 puntos); historial y expectativas de soporte como moderado (2,5 puntos); implicaciones sociopolíticas de un incumplimiento como moderado (5 puntos); implicaciones financieras de un incumplimiento como débil (0 puntos).

## Historial de Calificación

Fecha	Calificación Nacional de Largo Plazo(LP)	Perspectiva de Calificación de LP
Mar 14, 2019	AA(col)	ROS
Nov 12, 2014	A+(col)	ROS
Sep 01, 2010	A(col)	ROS
Jul 28, 2009	A-(col)	ROS

ROS: Perspectiva Estable – ROP: Perspectiva Positiva EVO: Perspectiva en Evolución

Fuente: Fitch Ratings

## Tabla Guía de Escalonamiento

PCI de la GRE contra la IDR del gobierno/puntaje general de soporte	Igual o superior a	Entre	Entre	Entre	Entre	Igual o Inferior a	
	45	35 42.5	27.5 32.5	20 25	15 17.5 12.5	10	
Igual o Superior	PCI o acotada	PCI o acotada	PCI o acotada	PCI o acotada	PCI o acotada	PCI o acotada	
Hasta tres niveles del gobierno	Igualada	Igualada	Igualada	Arriba hacia abajo menos 1 <sup>a</sup>	Abajo hacia arriba + 1 acotada al gobierno menos 1	Abajo hacia arriba + 1 acotada al gobierno menos 1	PCI
Cuatro niveles de distancia	Igualada	Arriba hacia abajo menos 1	Arriba hacia abajo menos 1	Arriba hacia abajo menos 2	Abajo hacia arriba más 1	Abajo hacia arriba más 1	PCI
Más de cuatro niveles del gobierno o PCI no derivado/no significativo <sup>c</sup>	Igualada	Arriba hacia abajo menos 1	Arriba hacia abajo menos 2	Arriba hacia abajo menos 3	Abajo hacia arriba más 2 o más 3 limitado al gobierno menos 3 <sup>b</sup>	Abajo hacia arriba más 1 <sup>b</sup>	PCI <sup>b</sup>

<sup>a</sup> Si el PCI de la GRE está un nivel por debajo del gobierno y los factores determinantes de la calificación de la GRE son en gran parte independientes de los del gobierno, también se puede considerar una mejora de un nivel hacia la calificación del gobierno.

<sup>b</sup> Cuando el PCI no está asignado o no es significativo, las entidades para las cuales el enfoque de escalonamiento es "abajo hacia arriba" o PCI no se calificarán.

<sup>c</sup> El PCI puede no ser significativo cuando el emisor no puede desvincularse efectivamente del gobierno, especialmente cuando la GRE actúa principalmente en nombre del gobierno para realizar una misión impulsada por las políticas y no genera sus propios flujos de efectivo o por vínculos operativos o financieros muy estrechos con el gobierno.

Fuente: Fitch Ratings

## Perfil del Emisor

UniMagdalena es una entidad estatal del orden departamental creada en 1958, que atiende al Ministerio de Educación Nacional (MEN) en términos de política y planeación en el sector educativo. Es una entidad autónoma de derecho público y una universidad de complejidad media, tiene personería jurídica y es un ente autónomo con régimen especial. Su campus principal se localiza en Santa Marta, la capital del departamento del Magdalena

Según la Constitución Política y la Ley 30 de 1992, las universidades poseen autonomía legal, administrativa y financiera. De igual forma, la educación superior en Colombia puede ser provista en un entorno comercial por entidades públicas y privadas. Por lo tanto, no existe un vínculo legal estrecho entre UniMagdalena y el gobierno nacional o departamental, y las actividades de la universidad no se ven influenciadas por un control directo.

## Factores de Soporte

### Universidad del Tolima – Evaluación del Soporte

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

Fuente: Fitch Ratings

#### Estatus, Propiedad y Control: Débil (0 puntos)

UniMagdalena es una universidad pública del orden departamental bajo preceptos del gobierno nacional, creada en 1958.

La Ley 30 de 1992 reglamentó la autonomía universitaria. Con lo anterior, las instituciones de educación superior (IES) pueden establecer sus propios estatutos, designar sus autoridades académicas, definir y organizar su oferta académica, entre otras competencias.

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). Así, la participación de dichos gobiernos no es societaria y su influencia en las políticas financieras y actividades operativas es débil.

Para las entidades que no tienen, en sentido estricto, una propiedad legal, Fitch considera principalmente el nivel de control del gobierno, y no de la propiedad. Al tener una participación minoritaria en el Consejo Superior Universitario y teniendo en cuenta la autonomía universitaria, la agencia considera que el nivel de control del gobierno nacional y departamental es bajo.

#### Historial y Expectativa de Soporte: Moderado (2,5 puntos)

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

Fitch le 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 GRE: Moderado (5 puntos)

UniMagdalena tiene una trayectoria de más de 60 años y es considerada como uno de los centros de educación superior de naturaleza pública más importante del norte del país. Una interrupción en la prestación del servicio de educación superior, tendría consecuencias sociales y políticas severas a nivel regional. No obstante, Fitch opina que un incumplimiento financiero no tendría repercusiones sobre la operación normal de la Universidad.

#### Implicaciones Financieras de un Incumplimiento de la GRE: Débil (0 puntos)

En los últimos 5 años, la universidad no ha registrado deuda financiera de largo plazo y si la tuviera, no consolidaría con la deuda gubernamental. Además, Fitch considera que un incumplimiento financiero por parte de la universidad no tendría un impacto significativo en el financiamiento departamental ni de otras entidades de gobierno.

#### Evaluación Global de la GRE

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

## Evaluación del Perfil Crediticio Individual

El PCI se basa en una evaluación 'Rango Medio' para los factores de 'Legitimidad de los Ingresos' y 'Débil' para 'Riesgo Operativo' y una evaluación de 'Fuerte' para el Perfil de Apalancamiento'. El perfil de liquidez, evaluado como 'Negativo' para el Perfil Financiero.

### Resumen

Legitimidad de los Ingresos	Riesgo Operativo	Indicador de Apalancamiento (x), (2024)ec	Impacto Negativo del Perfil de Liquidez	Riesgos Asimétricos	PCI
Rango Medio	Débil	1,1	Sí	Si	Confidencial

ec: Escenario de calificación de Fitch  
Fuente: Fitch Ratings

### Legitimidad de los Ingresos: Rango Medio

La evaluación de este factor refleja la combinación de atributos de riesgo de demanda fuerte y características de fijación de precio de rango medio.

UniMagdalena es una entidad oficial del orden departamental, creada en 1958. Actualmente, la universidad presta sus servicios al 54% de los estudiantes del departamento del Magdalena y 74% de aquellos que estudian en universidad pública, considerados como un departamento con crecimiento económico moderado. A pesar de su importancia estratégica, la universidad enfrenta un contexto socioeconómico con tasa de pobreza departamental mayor a la nacional, teniendo en cuenta que la mayoría de los estudiantes son de estratos 1 y 2.

Las matrículas en la universidad se han mantenido estables en el periodo de análisis, y la mayoría corresponden a pregrado con una participación en estos ingresos de 63%, seguido de posgrado con 25% y finalmente, educación a distancia con 12%. Fitch observa que la Universidad ha buscado diversificar su oferta académica, logrando la aprobación de 3 programas nuevos relacionado con licenciaturas, y 7 están en estudios.

Además, en pro de mantener la acreditación institucional de alta calidad, la universidad se encuentra en proceso de autoevaluación ante el Ministerio de Educación, y tiene como estrategia la apertura de programas que contribuyan al desarrollo regional como: ingeniería marino-costera, música y Zootecnia. Fitch dará seguimiento a estas iniciativas de la universidad y su impacto en la demanda y, por ende, en el comportamiento de los ingresos propios de UniMagdalena.

Desde 2017, las tasas de admisión han sido menores que los años anteriores (cercasas al 20%), con el propósito de reducir el crecimiento de los costos y así, garantizar la sostenibilidad financiera de la universidad y sus niveles altos de calidad.

La 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, su misión respecto a la prestación de un servicio público de educación y entorno socioeconómico completo, le restringe la posibilidad fáctica de elevar las matrículas a precios similares a los de mercado.

El valor de las matrículas de está en función del salario mínimo legal vigente, de manera que los incrementos anuales dependen de la dinámica de este. La liquidación de las matrículas de pregrado depende del perfil socioeconómico de los estudiantes, donde la mayoría pertenecen a estratos bajos. Para posgrados, las matrículas resultan de un análisis de costos y punto de equilibrio, así como de estrategias de mercado. En general, Fitch considera que la elasticidad de la demanda frente a cambios en el precio de las matrículas es alta.

En los últimos 5 años, los ingresos propios de UniMagdalena representan cerca del 28% de los ingresos para funcionamiento y su comportamiento ha sido estable, aunque menor en los dos últimos años dada la problemática que ha vivido este sector.

### Detalle de los Ingresos (excl. ingresos no efectivos), 2018

	COPm	(%)
Venta de servicios	58.460	41,6
Fondeo público para funcionamiento	78.228	55,7
Otros Ingresos para funcionamiento	3.808	2,7
<b>Ingresos para funcionamiento</b>	<b>140.495</b>	<b>100</b>

### Otros Ingresos Públicos

Fondeo público para inversión	18.593	-
Ingresos financieros	213	-
Otros ingresos no operativos	4.414	-

Fuente: Fitch Ratings, UniMagdalena

### Detalle de los Gastos, 2018

	COPm	(%)
Gasto de personal	88.470	62,6
Gastos generales	24.910	17,6
Transferencias corrientes	6.754	4,8
Consultorías e investigación	21.204	15,0
<b>Gastos de funcionamiento</b>	<b>141.338</b>	<b>100</b>

### Otros Gastos

Intereses de deuda	-	-
Inversión	35.148	-

Fuente: Fitch Ratings, UniMagdalena

Las transferencias tanto nacionales como departamentales, continúan siendo un renglón determinante para el financiamiento operativo de la Universidad, el promedio en los últimos 5 años es cerca del 56% de los ingresos para funcionamiento, participación similar a lo observada en otras universidades públicas. Fitch considera que dichos recursos son estables y predecibles en el tiempo, y les dará seguimiento una vez concluyan los acuerdos.

Desde 2020, las universidades públicas diferentes a la Universidad Nacional de Colombia (Unal), esperan recibir más recursos por concepto de estampillas, dado el cambio que surge en la distribución de la bolsa, ahora 30% Unal y 70% para el resto de universidades públicas.

En cuanto a los demás recursos para inversión, se observa una caída pronunciada desde 2018 por cuenta de la eliminación del CREE. Fitch dará seguimiento al cumplimiento de los acuerdos entre el gobierno nacional y las universidades para fortalecer los recursos que entraron a reemplazar el CREE.

### Riesgo Operativo: Más Débil

Este factor resulta de atributos de costo operativo evaluado como débil, riesgo de administración de recursos en rango medio y de una planeación de capital con efecto neutral.

Pese a que se observa un control en los gastos de funcionamiento (GF) y una identificación adecuada de los mismos, estos son inflexibles, principalmente por el esquema normativo de remuneración de los profesores (en específico, lo relacionado con el Decreto 1279 de 2002, que estableció incentivos para que los profesores mejoren su salario en función de su productividad académica), cuyo incremento anual ha sido superior a la inflación, de manera que la habilidad de UniMagdalena para variar su GF por fluctuaciones en la demanda es limitado.

Fitch opina que la composición de gastos de UniMagdalena no es distinta a la evolución general de las IES públicas del país, dado el marco legal establecido para el sector. El gasto de personal representa cerca del 62% del total de GF y su tmac de los últimos 5 años es cerca de 11%. Además, reconoce la deficiencia de las transferencias nacionales para cubrir el crecimiento de los gastos de funcionamiento, razón por la que las universidades buscan incrementar sus recursos propios que, en la mayoría de los casos, son insuficientes y conllevan a la acumulación de déficits operativos.

El riesgo de administración de recursos no se considera significativo, en la medida en que la universidad está ubicada en Santa Marta, cuya economía es relativamente diversificada, con oferta amplia de servicios, recurso humano calificado y vías de acceso adecuadas, 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 acreditación institucional, así como en la diversificación de su oferta académica y el crecimiento en infraestructura 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 UniMagdalena.

### Perfil Financiero: Rango Medio

A partir de una combinación de un apalancamiento neto prospectivo Fuerte y un perfil de liquidez Negativo.

Apalancamiento - 'Fuerte': En 2019, UniMagdalena presentó déficit de funcionamiento cercano a COP2.548 millones, superior al presentado en 2018 (COP1.349 millones). La calificadora observa que el margen operativo de la Universidad ha venido desmejorando en los últimos 2 años, principalmente como consecuencia de un crecimiento superior del gasto frente a lo alcanzado en el ingreso, principalmente en gasto de personal.

Sin embargo, el CFADS de la Universidad ha sido positivo, aunque mucho menor en los últimos dos años por eliminación del CREE, pues Fitch incluye los recursos recurrentes para inversión que reciben las IES públicas como estampillas y transferencias específicas.

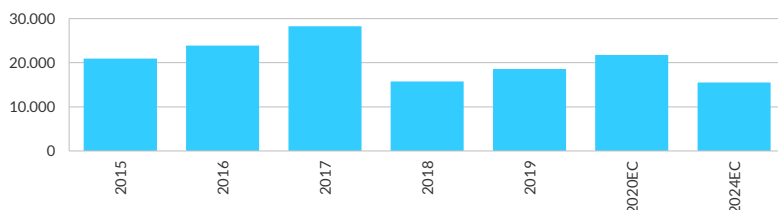
### Indicadores del Perfil Financiero:

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

### Escenario de Calificación de Fitch:

El caso de calificación es un escenario a través del ciclo que incorpora una combinación de estrés sobre los ingresos, los costos y el riesgo financiero.

**CFADS**  
2015-2024EC  
(COP millones)



CFADS - Flujo de efectivo disponible para el servicio de deuda. EC - Escenario de Calificación de Fitch.  
Fuente: UniMagdalena Fitch Ratings

UniMagdalena no tiene deuda financiera y no tiene pretensiones en el mediano plazo. De acuerdo al escenario de calificación de Fitch, se obtendría un indicador máximo de apalancamiento de 1,1x, medido como Deuda Neta / Fondos Disponibles para el Servicio de Deuda (CFADS, por sus siglas en inglés), considerado como atributo fuerte para la derivación de la calificación de UniMagdalena.

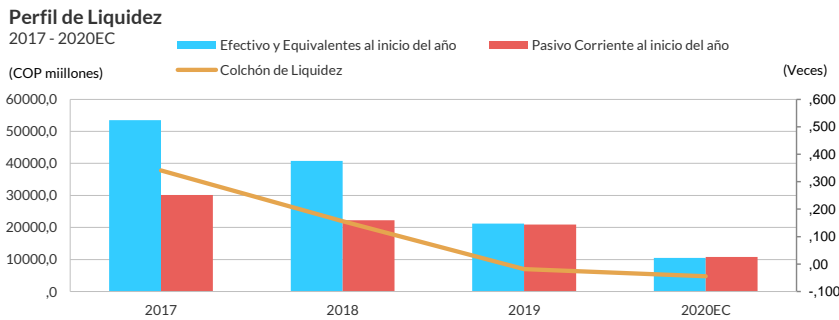
## Supuestos Principales de los Escenarios Base y de Calificación de Fitch

	TMAC últimos 5 años	TMAC 2019-2023	
		Caso Base	Caso de Calificación
Inflación (supuestos de Fitch) <sup>a</sup>	-	3,1	3,1
Crecimiento de Transferencias (%)	9	3,8	3,8
Crecimiento de Ingresos Académicos (%)	8	3,0	3,0
Gasto Operativo (%)	11	6,0	7,0
Gasto de Inversión (promedio por año, COPm)	38.498	23.498	23.498

<sup>a</sup> Los supuestos macro reflejan los supuestos de Fitch para el soberano.  
Fuente: Fitch Ratings

## Perfil de Liquidez: Negativo

El perfil de liquidez es un factor negativo para la evaluación del perfil financiero. A diciembre de 2019, la entidad tenía recursos líquidos en cuentas por COP10.492 millones. Sin embargo, sus pasivos corrientes excedieron los COP10.800 millones, por lo cual, de acuerdo con los cálculos de Fitch, no tiene liquidez sin restricción. Con lo anterior, para 2020 en el escenario de calificación el cálculo del colchón de liquidez resulta en (-0,04x). Entre 2017 y 2020p el colchón de liquidez ha sido en promedio de (0,11x), con tendencia decreciente.



\*Calculado por Fitch. p - Proyectado. EC - Escenario de Calificación de Fitch. Fuente: UniMagdalena. Fitch Ratings

## 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

Por otro lado, la agencia identificó un riesgo asimétrico considerado en la calificación, relacionado con la rigidez del marco legal, dadas las dificultades en la operatividad de las universidades por las restricciones y destinación específica de las transferencias.

## Cálculo Colchón de Líquidez

(COPm)	2019
Balance Operativo Ajustado	(2.548)
Caja total (t-1)	21.221
Pasivos corrientes (t-1)	20.874
Servicio de deuda	-
Líneas de crédito disponible	-
Gastos de funcionamiento	120.134
Colchón de Líquidez (x)	(0,02)

CP: corto plazo

Source: Fitch Ratings, UniMagdalena

## Análisis de Pares

Emisores	Entidad de Soporte	Puntaje GRE	Razón de Repago	Indicador de Liquidez	Calificación Nacional	Enfoque de Calificación
Universidad Nacional de Colombia	Colombia	7,5	$2 < x < 4$	$> 0,33x$	AAA(col)	PCI
Universidad Tecnológica de Pereira	Colombia	7,5	$2 < x < 4$	$> 0,33x$	AAA(col)	PCI
Universidad del Magdalena	Departamento del Magdalena / Colombia	7,5	$< 2x$	$< 0,33x$	AA(col)	PCI
Universidad de Antioquia	Departamento del Antioquia / Colombia	7,5	$< 2x$	$< 0,33x$	AA(col)	PCI
Universidad del Valle	Departamento del Valle / Colombia	7,5	$< 2x$	$< 0,33x$	AA(col)	PCI

Fuente: Fitch Ratings

UniMagdalena compara favorablemente con respecto a sus pares, gracias a su posición de deuda neta robusta. Tanto la Universidad de Antioquia como la Universidad del Valle mantienen una posición de liquidez negativa, lo que lleva a un perfil financiero de Rango Medio. Las demás universidades de este análisis comparativo tienen indicadores robustos de apalancamiento y una posición de liquidez adecuada, lo que les permite mantener un perfil financiero como Fuerte.

## Appendix A

(COP mill.)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Desempeño financiero</b>					
Venta de servicios	38.229	58.644	61.128	58.668	58.460
Gasto de personal	(56.878)	(65.339)	(71.706)	(80.944)	(88.470)
Otros ingresos para funcionamiento	5.541	6.170	5.613	4.643	3.808
Otros gastos de funcionamiento	(36.591)	(56.330)	(42.745)	(52.298)	(52.868)
Balance operativo ajustado antes de fondeo público	(49.699)	(56.854)	(47.710)	(69.932)	(79.071)
Fondeo público para funcionamiento	53.021	56.888	62.951	66.260	78.228
Balance operativo ajustado después de fondeo público	3.321	33	15.241	(3.672)	(843)
Fondeo público para inversión	16.936	16.517	18.562	15.736	18.593
Ingresos financieros	2.078	2.227	1.849	751	213
Otros ingresos no operativos	1.428	273	765	5.134	4.414
Intereses de deuda	-	-	-	-	-
Gasto de inversión	(18.144)	(54.783)	(37.872)	(46.543)	(35.148)
Superávit (déficit) antes de deuda	5.620	(35.733)	(1.455)	(28.594)	(12.771)
Desembolsos de deuda	-	-	-	-	-
Amortización de deuda	-	-	-	-	-
Resultado final	5.620	(35.733)	(1.455)	(28.594)	(12.771)

### Cálculo de los flujos de efectivo disponibles para el servicio de deuda (CFADS)

Ahorro operativo ajustado después de fondeo público <sup>a</sup>	3.321	33	15.241	-	-
Fondeo público para inversión	16.936	16.517	18.562	15.736	18.593
CFADS	20.258	16.550	33.803	15.736	18.593

### Estado de la deuda

Deuda de corto plazo	-	-	-	-	-
Deuda de largo plazo	-	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	-	-	-	-	-
Deuda total	-	-	-	-	-
Otras deudas consideradas por Fitch	-	-	-	-	-
Deuda ajustada	-	-	-	-	-
Efectivo e inversiones líquidas sin restricción	42.927	23.342	18.538	347	-
Deuda neta	(42.927)	(23.342)	(18.538)	(347)	-

<sup>a</sup> Si el balance operativo ajustado después de fondeo público es negativo, se asume que es cero para el CFADS.

Fuente: Fitch Ratings, CHIP, UniMagdalena.

## Appendix B

(COP mill.)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Indicadores de rentabilidad</b>					
Gasto de personal/ingresos para funcionamiento <sup>b</sup> (%)	58,8	53,7	55,3	62,5	63,0
Fondeo público para funcionamiento/ingresos para funcionamiento (%)	54,8	46,7	48,5	51,1	55,7
Balance operativo ajustado después de fondeo público/ingresos para funcionamiento (%)	3,4	0,0	11,8	(2,8)	(0,6)
<b>Indicadores de deuda</b>					
Deuda total/CFADS (x)	-	-	-	-	-
Deuda ajustada/CFADS (x)	-	-	-	-	-
Deuda neta/CFADS (x)	(2,1)	(1,4)	(0,5)	(0,0)	-
Deuda neta ajustada/CFADS (x)	(2,1)	(1,4)	(0,5)	(0,0)	-
CFADS/intereses (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Indicadores de liquidez</b>					
Amortiguador de liquidez (x)	0,5	0,6	0,3	0,2	(0,0)
Indicador de cobertura (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

<sup>b</sup> incluye venta de servicios, fondeo público para funcionamiento y otros ingresos para funcionamiento.

n.a. - no aplica.

Fuente: Fitch Ratings, CHIP, UniMagdalena.

Click here to enter text.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2020 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001.