

Universidad del Magdalena

Actualización

Calificación

Escala Local
Largo Plazo A+(col)

Perspectiva Crediticia

Largo Plazo Estable

Información Financiera

Universidad del Magdalena

	31 dic 2016	31 dic 2015
(COP millones)		
Ingresos Corrientes	129.194	109.514
Fondeo Público Total/	56,68	65,09
Ingresos Corrientes (%)		
Gasto Corriente	121.669	93.470
Margen del Ahorro	(3,78)	1,91
Operacional Ajustado (%)		
Inversión	54.783	18.144
Disponible para Atender	24.851	24.942
la Deuda		
Deuda	-	-
Deuda/Ingresos Corrientes	-	-
(%)		
Servicio de Deuda/	-	-
Disponible para Atender		
la Deuda (%)		

Fuente: Umag y cálculos de Fitch.

Informe Relacionado

[Panorama de las Universidades Públicas en Colombia \(Abril 6, 2017\)](#)

[Universidad del Magdalena \(Mayo 24, 2016\)](#)

Analistas

Natalia Gallego
(57) 1484-6770 ext. 1022
natalia.gallego@fitchratings.com

Bibiana Acuña
(57) 1484-6770 ext. 1019
bibiana.acuna@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Posición Competitiva Adecuada: Universidad del Magdalena (Umag) se caracteriza por ser una de las mejores universidades públicas en la región Caribe de Colombia, donde alcanzaba una cobertura mayor a 50% a diciembre de 2016. Además, tiene indicadores académicos sobresalientes, tales como la acreditación de ocho de sus 12 programas acreditables de pregrado, y ha fortalecido sus programas por convenios, extensión, así como asesorías y consultorías. Estas características hicieron que la universidad obtuviera la Acreditación Institucional de Alta Calidad en agosto de 2016 por 4 años.

Comportamiento Sobresaliente de Ingresos por Matrículas: La acreditación individual de algunos de sus programas de pregrado hizo que las matrículas de pregrado presentaran una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 9,06% durante el período de análisis (2012–2016), lo cual es destacable frente a su grupo de pares.

Ausencia de Deuda Financiera: Umag no presenta deuda financiera desde 2010. A pesar de que Fitch Ratings había analizado un nivel de apalancamiento por hasta COP24.000 millones en revisiones anteriores, la universidad decidió aplazar los proyectos relacionados con esta deuda y, para esta revisión, no contempla ningún tipo de endeudamiento. A pesar de lo anterior, Fitch realiza el cálculo del disponible que tiene la institución para financiar inversión financiada con deuda. En 2016, resultó en COP24.851 millones y, según el escenario base de la agencia, el nivel calculado podría mantenerse similar en los próximos 4 años.

Niveles de Liquidez Bajos: Con respecto a los recursos líquidos de libre destinación con los que cuenta Umag, Fitch observó que disminuyeron 86% entre 2015 y 2016, debido al compromiso mayor de los recursos de caja y bancos para la vigencia de 2017. A diciembre de 2016, estos alcanzaron COP2.168 millones y cubrieron 0,2 veces (x) veces su pasivo corriente. Fitch realizara seguimiento al comportamiento de estos indicadores, ya que la disminución de los colchones de liquidez podría afectar el nivel de riesgo de la entidad.

Déficit Operacional: Umag ha presentado un déficit operacional desde 2016. Lo anterior se asocia a la insuficiencia del fondeo público, conforme a lo estipulado en la Ley 30 de 1992; el incremento acelerado en su gasto operativo, a causa de las exigencias del proceso de acreditación institucional para el fortalecimiento de la planta de funcionamiento; y la inflexibilidad del gasto corriente. La presencia de estos déficits es estructural en las universidades públicas en Colombia.

Posibilidad de Recursos Adicionales del Orden Nacional: La materialización de ingresos provenientes del orden nacional, los cuales se recaudarían con los ajustes implementados en la última reforma tributaria, podría aliviar la situación del déficit operativo de recursos públicos. La agencia estará atenta sobre las directrices en cuanto a la destinación y posible uso de los mismos.

Sensibilidad de la Calificación

La Perspectiva de la calificación es Estable. Una mejora en la calidad crediticia estaría ligada a la fortaleza de los ingresos académicos y por servicios, de forma que resultaran en una generación superavitaria y consistente de ahorro operacional ajustado por Fitch. También mejoraría ante niveles de productividad académica, fondos líquidos e indicadores de calidad acordes con los de entidades en una categoría de calificación superior. En contraste, el perfil de riesgo podría deteriorarse frente a un retroceso significativo en el disponible para financiar inversión o la toma de deuda financiera que derivara en métricas de apalancamiento con niveles de riesgo superior al de la calificación.

Historial Crediticio

Fecha	Escala Nacional de Largo Plazo
12 nov 2014	A+(col)pce
27 nov 2013	A(col)pcp
1 sep 2010	A(col)pce
28 jul 2009	A-(col)pce

pce: Perspectiva Crediticia Estable.
pcp: Perspectiva Crediticia Positiva.
Fuente: Fitch.

Principales Factores de Análisis

Resumen de Fortalezas y Debilidades

	Perfil de Riesgo del Sector	Efectividad Operacional	Administración y Planeación de Largo Plazo	Financiamiento Público	Perfil Financiero
Estatus	Débil	Neutral	Neutral	Neutral	Fuerte
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch.

Principales Fortalezas

- Posicionamiento competitivo como institución de educación superior a nivel regional
- Acreditación Institucional por 4 años
- Proyección de mejora de su infraestructura física
- Políticas de endeudamiento conservadoras

Principales Debilidades

- Déficit operativo de recursos públicos
- Inflexibilidad alta del gasto de funcionamiento
- Procuración débil de fondos benéficos
- Bajos niveles de liquidez

Perfil Financiero

La composición de ingresos de Umag se ha mantenido. El fondeo público proveniente de la Nación y el departamento de Magdalena participó en promedio con 49% de los ingresos corrientes durante los últimos 3 años, período en el que las matrículas contribuyeron con 21% de los ingresos corrientes. Pese a la estabilidad y previsibilidad del fondeo público, Fitch reconoce que particularmente aquel destinado al funcionamiento es insuficiente para cubrir el gasto corriente. En 2016, el déficit operativo de recursos públicos alcanzó COP61.764 millones; no obstante, la agencia sabe que esta situación es transversal para todas las entidades oficiales de educación superior del país.

La generación de recursos propios se beneficia de ingresos ajenos a los de las matrículas, como las asesorías y consultorías mediante la modalidad de convenios, cursos y programas de extensión, así como la venta de servicios y arrendamientos. Estos últimos aportaron en promedio 18% de los ingresos corrientes durante el período de análisis (2012–2016). A partir de 2013, Umag empezó a recibir el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) como ingreso nuevo para inversión, el cual será permanente para las universidades públicas y corresponderá a un porcentaje del impuesto a la renta. A este se suma la participación de la Estampilla Pro Universidad Nacional y demás Universidades Estatales, que se empezó a percibir en 2015.

Al cierre de 2016, el gasto de funcionamiento (gastos generales y gastos de servicios personales) creció 11,1% respecto a 2015, por el incremento de los servicios personales por la contratación de docentes con formación académica mayor, dada la acreditación institucional de Umag, y el alza en el gasto asociado a convenios. Los servicios personales generan bastante inflexibilidad al gasto. El incremento de otros servicios indirectos y de gastos generales se asocia a la expansión en la capacidad instalada de Umag, acorde con sus planes de regionalización y ampliación de cobertura. Aportes nacionales y departamentales financiaron 75,5% de los gastos de funcionamiento en 2016; el gasto corriente total, que incluye transferencias corrientes, cubrió 49,2%.

Para el cálculo del ahorro operacional de las universidades, Fitch toma en cuenta las transferencias para el funcionamiento por parte de la Nación y del Departamento, las matrículas, el ingreso por convenios, la suma de ingresos asociados al pago del gasto corriente. Al restarle este, Fitch observó que fue negativo en COP4.322 millones en 2016, asociado a un margen negativo de 3,78%.

Metodologías Relacionadas

Calificación de Entidades Públicas Respaladas por Ingresos No Fiscales (Julio 8, 2014).

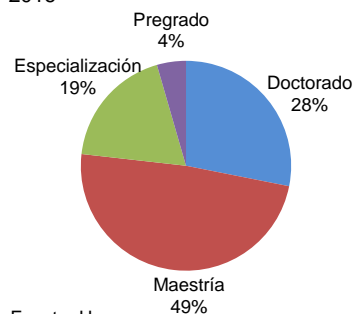
Metodología de Calificaciones Nacionales (Marzo 27, 2017).

Instituciones de Educación Superior y Universidades: Factores Crediticios del Sector (Septiembre 18, 2013).

Anexo A

Formación de Docentes de Planta

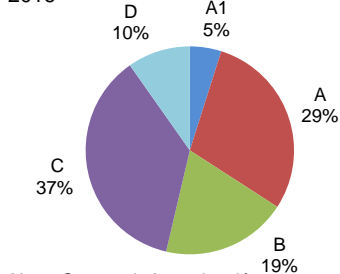
2016



Fuente: Umag.

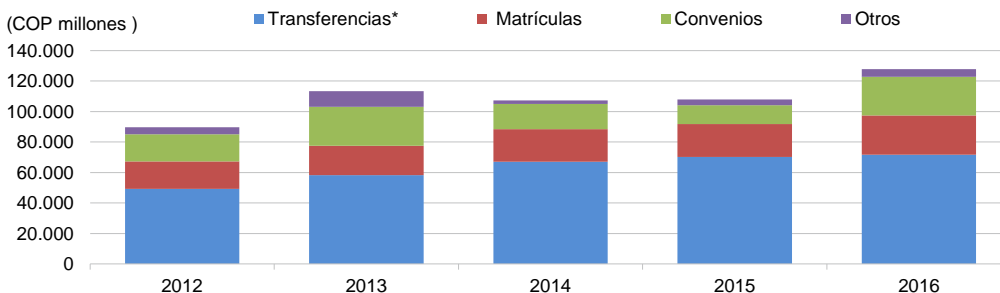
Grupos de Investigación por Categorías

2016



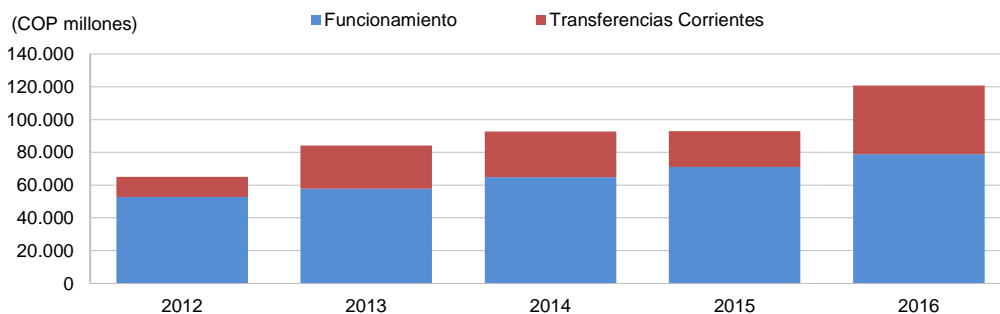
Nota: Grupos de Investigación categorizados en Colciencias.
Fuente: Umag.

Estructura de Ingresos Corrientes



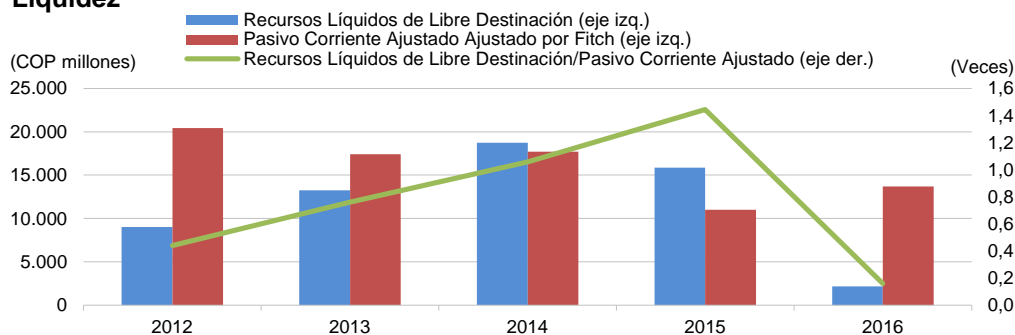
*Incluyen transferencias ordinarias y estampillas.
Fuente: Umag.

Estructura de Gastos Corrientes



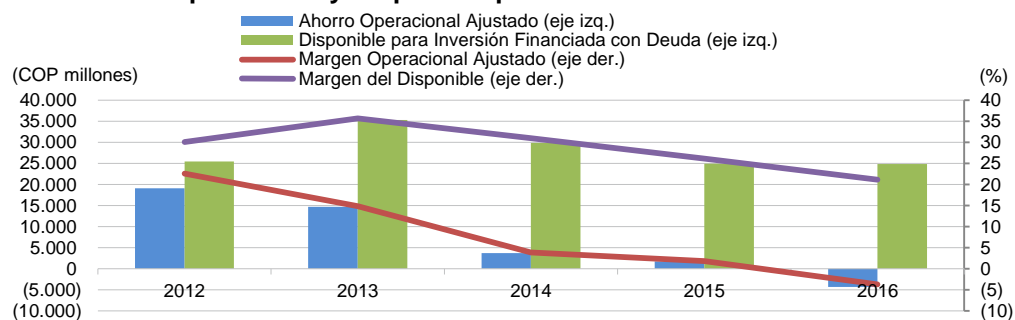
Fuente: Umag.

Liquidez



Fuente: Umag y cálculos de Fitch.

Generación Operacional y Disponible para Inversión



Fuente: Umag y cálculos de Fitch.

Anexo B

Universidad del Magdalena

(COP millones)	2012	2013	2014	2015	2016
Modelo Fitch					
(+) Fondeo Público para Atender el Funcionamiento	42.465	46.957	50.901	53.019	56.887
(+) Otros Ingresos que Soportan el Funcionamiento	1.625	2.112	2.532	2.809	3.018
(-) Gasto Corriente	65.491	84.363	92.687	93.470	121.669
Superávit (Déficit) Operativo de Recursos Públicos	(21.401)	(35.294)	(39.254)	(37.642)	(61.764)
(+) Ingresos Propios no Condicionados	40.514	50.007	42.983	39.409	57.442
Ahorro Operacional Ajustado	19.113	14.714	3.729	1.767	(4.322)
(+) Fondeo Público para Inversión	3.354	5.198	5.278	7.255	6.566
(+) Ingresos de Capital ^a	3.001	9.693	11.369	7.719	11.526
(+) Recursos CREE	-	5.763	9.494	8.201	6.759
Disponible para Atender el Endeudamiento	25.467	35.368	29.871	24.942	24.851
(+) Recursos del Crédito	-	-	-	-	-
(-) Servicio de la Deuda	-	-	-	-	-
Disponible para Atender la Inversión	25.467	35.368	29.871	24.942	24.851
(-) Gasto de Inversión	11.259	9.544	13.553	18.144	54.783
Superávit (Déficit) Final	14.209	25.825	16.317	6.798	(29.933)
Desempeño Financiero					
Ingreso Corriente	89.673	108.354	110.065	109.514	129.194
Gasto Corriente e Intereses Financieros	65.491	84.363	92.687	93.470	121.669
Balance Corriente	24.183	23.992	17.378	16.043	7.525
Ingreso de Capital	28.142	27.591	36.571	55.639	63.595
Gasto de Capital (Gasto de Inversión)	11.259	9.544	13.553	18.144	54.783
Balanza de Capital	16.883	18.048	23.018	37.495	8.811
Superávit (Déficit) Antes de Deuda	41.066	42.039	40.396	53.539	16.337
Disposiciones de Deuda	-	-	-	-	-
Amortizaciones de Deuda	-	-	-	-	-
Resultado Final	41.066	42.039	40.396	53.539	16.337
Concentración del Ingreso					
Matriculas/Ingresos Corrientes (%)	20,24	17,65	19,41	19,70	19,88
Fondeo Público para Funcionamiento e Inversión Nación/Ingresos Corrientes (%)	45,92	44,91	51,18	52,84	46,84
Fondeo Público para Funcionamiento e Inversión Departamento/Ingresos Corrientes (%)	4,23	3,75	3,77	3,73	2,74
Fondo Público Total/Ingresos Corrientes (%)	52,91	55,40	61,97	65,09	56,68
Fondeo Público sin Estampillas y CREE/Ingresos Corrientes (%)	48,23	44,89	47,35	50,16	45,49
Ingresos Propios no Condicionados/Ingresos Corrientes (%)	45,18	46,15	39,05	35,99	44,46
Estampilla Pro Umag/Ingresos Corrientes (%)	4,67	5,19	5,99	7,44	5,96
Composición del Gasto					
Gasto Corriente/Gasto Total (%)	85,33	89,84	87,24	83,74	68,95
Gasto de Inversión/Gasto Total (%)	14,67	10,16	12,76	16,26	31,05
Gasto de Personal/Gasto Corriente (%)	64,19	54,98	54,59	59,02	51,42
Eficiencia Operativa					
Margen Operacional Ajustado (%)	23,03	15,17	3,97	1,91	-3,78
Margen del Disponible para Atender la Deuda (%)	28,51	30,07	24,89	21,58	17,86

^a No incluye recursos de balance.

Fuente: Umag y cálculos de Fitch.

Anexo C

Universidad del Magdalena

(COP millones)	2012	2013	2014	2015	2016
Balance General					
Recursos Líquidos	42.495	49.223	56.157	66.677	53.488
Caja y Bancos	42.495	49.223	56.157	66.677	53.488
Inversiones Líquidas	-	-	-	-	-
Fondos Líquidos irrestrictos	9.021	13.232	18.738	15.867	2.168
Activo	165.763	172.909	178.809	242.225	255.058
Activo Corriente	64.432	71.823	78.745	96.651	111.308
Pasivo	20.441	17.396	17.718	24.124	30.146
Pasivo Corriente	20.441	17.396	17.718	10.994	13.677
Deuda Directa	-	-	-	-	-
De Corto Plazo	-	-	-	-	-
De Largo Plazo	-	-	-	-	-
Liquidez					
Recursos Líquidos de LD/Recursos Líquidos (%)	21,23	26,88	33,37	23,80	4,05
Activo Corriente/Pasivo Corriente (x)	3,15	4,13	4,44	8,79	8,14
Recursos Líquidos/Pasivo Corriente (x)	2,08	2,83	3,17	6,06	3,91
Recursos Líquidos Irrestrictos/Gasto Corriente (x)	0,14	0,16	0,20	0,17	0,02
Apalancamiento					
Deuda Directa/Ingresos para atender apalancamiento (%)	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
Deuda/Disponible para Atender Deuda (x)	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
Solvencia					
Servicio de Deuda Directa	-	-	-	-	-
Disponible para Atender Deuda/Servicio de Deuda Directa (x)	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
Fondos Líquidos Irrestrictos/Servicio de Deuda Directa (x)	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d

n.d.: no disponible.

Fuente: Umag y cálculos de Fitch.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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. 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 AFLIADAS, 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.

Derechos de autor © 2017 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 dissemination 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".

