

Universidad del Magdalena

Informe de Calificación

Calificación

Capacidad de Pago

Calificación Nacional de Largo Plazo A (col)

Perspectiva

Positiva

Indicadores Relevantes

COP millones

	31 dic 2012	31 dic 2011
Ingresos por Matrículas	18.151	17.396
Transferencias	49.159	47.104
Ingresos Corrientes	89.673	82.516
Ingresos Capital	28.142	22.531
Ingresos Totales	117.815	105.047
Gasto Corriente	65.491	65.305
Gasto Total	76.750	75.029
Ahorro Operativo Aj (AOaj)	24.183	17.210
Ingresos Corrientes Aj (ICaj)	85.482	76.937
Margen Operativo (%)	27	20,9
Deuda	0	0
Deuda/AOaj (veces)	0	0

Fuente: Unimag y Cálculos Fitch

Informe Relacionado

[Informe de Calificación de la Universidad del Magdalena \(Diciembre 11, 2012\).](#)

Analistas

Laura Lucía Hernández
+5 (71) 326-9999 ext. 1019
laura.hernandez@fitchratings.com

Gilberto Andrés Sánchez
+5 (71) 326-9999 ext. 1980
gilberto.sanchez@fitchratings.com

Factores Clave de Calificación

Normalización en Pasivo Pensional: La Universidad del Magdalena ha realizado esfuerzos importantes para conocer el pasivo pensional total y poder realizar las labores de cobro del mismo, lo que disminuye el riesgo de contingencias asociadas a este rubro. Actualmente, se adelanta un estudio actuarial que determinaría el pasivo pensional y permitiría iniciar actividades de conciliación con las entidades responsables.

Reconocimiento por Ampliación de Cobertura: La Nación, a través de recursos adicionales por transferencias, ha reconocido la ampliación de cobertura de la universidad con recursos por COP6.179 millones adicionales entre 2009 y 2013. Fitch Ratings reconoce estos esfuerzos y tiene perspectivas muy positivas con respecto a este factor. No obstante, aún se mantiene el reto en términos de infraestructura para la entidad.

Mejora en Indicadores Cualitativos: La universidad ha iniciado el proceso de acreditación institucional, gracias a la mejora de sus indicadores cualitativos. En términos de cobertura, grupos de investigación, semilleros, programas de posgrado y facilidades para movilidad internacional, presenta perspectivas muy positivas. Fitch resalta este aspecto cualitativo y destaca la disposición de la entidad para apoyar financieramente actividades académicas a través de ayudas para movilidad o exoneraciones por matrículas.

Deuda Pública para Inversión: La entidad ha considerado nuevos créditos por COP10.000 millones para la construcción de la biblioteca. No obstante, esta capacidad de endeudamiento se calificó en 2012, pero la entidad no ha hecho uso del mismo. Debido al incremento de los ingresos a través del rubro de matrículas y de convenios y asesorías, los indicadores de endeudamiento de la entidad son sobresalientes. Cabe destacar que la universidad no utiliza financiación externa de corto plazo para hacerle frente a sus operaciones corrientes.

Administración Financiera Prudencial: La universidad ha mejorado sus indicadores cualitativos sin detrimento de los indicadores financieros. Las políticas administrativas, tendientes a un gasto corriente con incrementos moderados y acordes con la generación de ingresos, mantiene los indicadores de endeudamiento en niveles conservadores con respecto a su grupo de pares.

Sensibilidad de la Calificación

Para un Aumento: Un incremento significativo en los indicadores cualitativos -que se traduzca en mejoras financieras, tanto en el rubro matrículas como asesorías y convenios-; así como la acreditación institucional exitosa. Asimismo, estos incrementos deben acompañarse de un comportamiento moderado en el incremento de los gastos corrientes e impactar positivamente el ahorro operacional y márgenes EBITDA.

Para una Baja: Una materialización de contingencias asociadas a pensiones, procesos judiciales u otros eventos que impacten súbitamente los gastos corrientes o la estabilidad de la institución. Asimismo, incrementos en los gastos corrientes que no estén acompañados de aumentos en el ingreso proporcionalmente mayores y deterioren el ahorro operacional, darían paso a una revisión de la calificación.

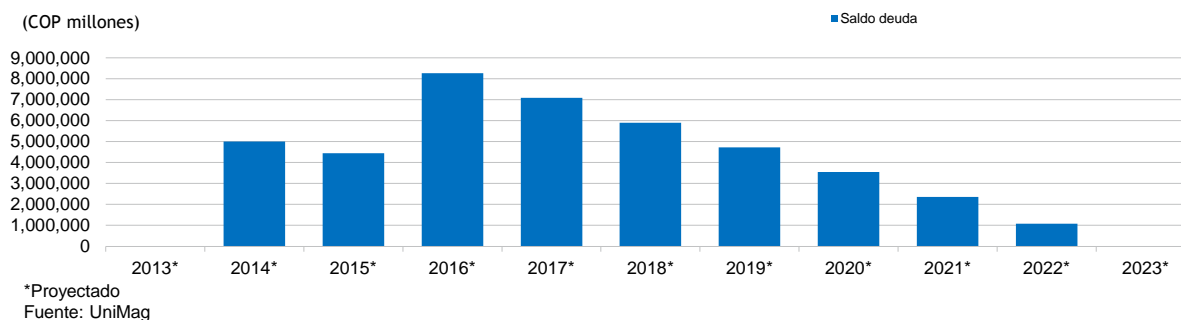
Deuda

A septiembre de 2013, la Universidad del Magdalena no mantiene operaciones crediticias activas ni créditos de tesorería. Fitch destaca los esfuerzos de la entidad para hacerle frente a sus gastos corrientes a través de ingresos operacionales; así como los montos importantes de inversión que realiza con recursos propios y que han presentado una tendencia creciente.

No obstante, se contempla la contratación de nuevos créditos por hasta COP10.000 millones para la ampliación de la biblioteca. Esta operación se calificó en noviembre de 2012 pero no se ha hecho uso de los recursos. Se esperaría que este endeudamiento tenga disposiciones por COP5.000 millones en cada año, 2014 y 2015.

Fitch ajustó los indicadores de endeudamiento, contemplando solvencia, sostenibilidad, cobertura y apalancamiento. Éstos se encuentran dentro de la categoría de riesgo asignada, mejorados por los incrementos en los ingresos causados por el aumento de cobertura y la mayor firma de convenios.

Perfil Vencimiento de Deuda



Contingencias

Con respecto a los procesos judiciales en contra, actualmente hay 111; de los cuales, se estiman erogaciones cercanas a los COP2.320 millones hasta 2019. Este monto representaría 0.19x el ahorro operacional en el caso más ajustado.

Con respecto a las pensiones, la universidad ha soportado cargas muy altas que, anteriormente, presionaron el ahorro operacional vía gastos corrientes y que se consideran una contingencia significativa en la calificación de riesgo. No obstante, hay procesos en curso para normalizar esta situación; tales como: la actualización del cálculo actuarial y la conciliación de pagos ya realizados para que las entidades responsables asuman estas obligaciones.

Fitch espera que la situación de las pensiones se normalice en las próximas vigencias y que la universidad recupere los pagos realizados por este concepto. Adicionalmente, la calificadora no considera que los procesos sean un factor de riesgo significativo.

No obstante, Fitch monitoreará la situación de estas contingencias. Además, revisaría la calificación en caso de que se materialice algún evento que signifique erogaciones importantes por parte de la entidad y que, en consecuencia, se deterioren los indicadores de endeudamiento.

Metodologías Relacionadas

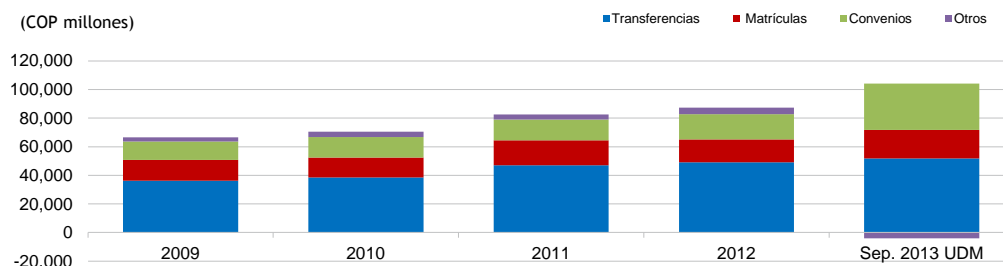
Metodología de Calificación de Entidades Públicas Respaldadas por Ingresos No Fiscales (Julio 02, 2013).

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

Desempeño Financiero

La Universidad del Magdalena mantiene una dependencia muy importante de los recursos que recibe por transferencias (por parte de la Nación, el Departamento y concepto de estampillas) que representaron el 55% de los ingresos corrientes en 2012. No obstante, la universidad ha incrementado la generación de ingresos propios a través del aumento de cobertura y mayores servicios ofertados, con los que han incrementado los convenios.

Estructura de Ingresos Corrientes

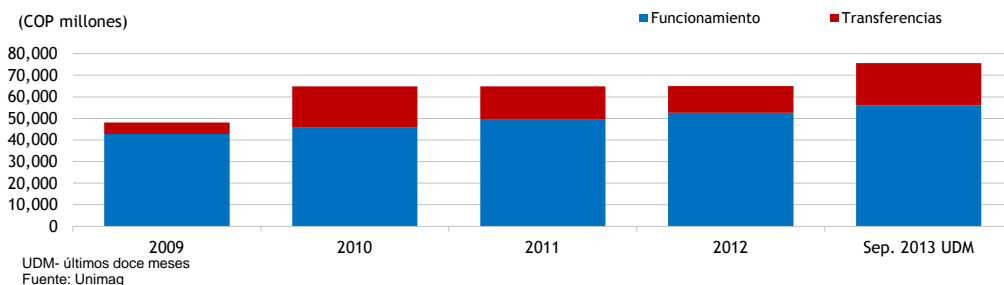


* Las transferencias incluyen: transferencias ordinarias y extraordinarias y estampillas. UDM- últimos doce meses
Fuente: Unimag

Con respecto a las transferencias, éstas han tenido un comportamiento muy positivo debido a: reconocimiento de la nación de ajustes con respecto al índice de precios al consumidor (IPC); fortalecimiento de la base presupuestal; esfuerzos en términos de ampliación de cobertura y recursos adicionales provenientes del impuesto de renta (CREE) –lo cual, en suma, ha significado recursos por COP17.822 millones adicionales durante las últimas cinco vigencias y que ha permitido incrementar los gastos de inversión-.

Fitch destaca los esfuerzos que la universidad ha realizado para incrementar sus niveles de ingreso y opina que las perspectivas son muy positivas. Esto en términos de la dinámica que tendrían los rubros como el de asesorías o convenios y el de matrículas, debido a los incrementos por cobertura.

Estructura de Gastos Corrientes



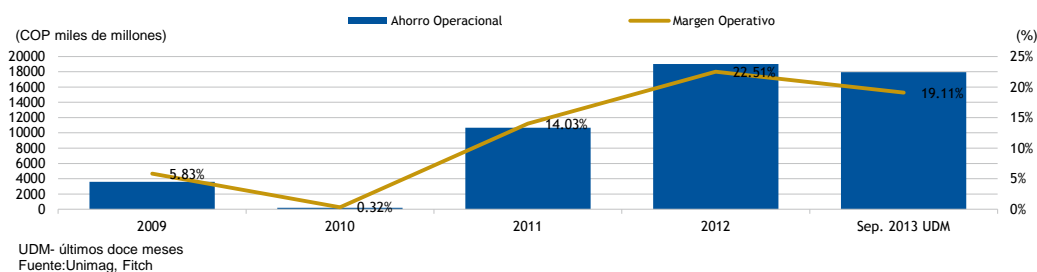
UDM- últimos doce meses
Fuente: Unimag

Con respecto a los gastos corrientes de la universidad, los gastos de funcionamiento han presentado crecimientos moderados, cercanos al 7%. La mayor volatilidad en la estructura de gastos corrientes se presenta por el rubro denominado “transferencias”. Éste contempla los gastos en que se incurren por los convenios y asesorías firmados; por lo tanto, esto varía en cada vigencia con respecto al número de contrataciones establecidas.

Fitch destaca que la universidad ha dinamizado este rubro y que los ingresos por este concepto están otorgando mayor flexibilidad financiera a la entidad y las perspectivas mejorarían debido a la buena posición competitiva que tiene la entidad en la región.

Por estas razones (el crecimiento de los ingresos y los incrementos moderados en los gastos de funcionamiento), el ahorro operacional de la entidad es muy competitivo con respecto a su grupo de pares. Cabe aclarar que para 2010 se presenta una disminución muy significativa en el margen operacional, debido a un incremento mayor en los gastos; el cual estaría provocado, principalmente, por ajustes en los gastos por contribuciones inherentes a la nómina; entre otros incrementos moderados en otros rubros del gasto corriente.

Balance Operativo



Para 2011, el ahorro operacional refleja una mejora sustancial de los ingresos, acompañado por gastos muy conservadores.

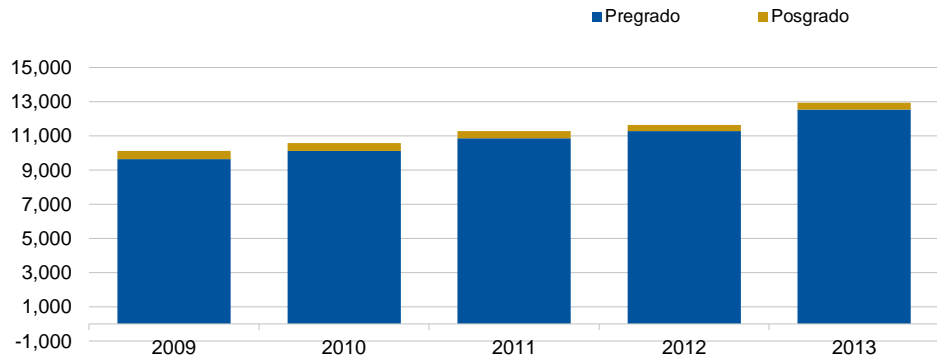
Fitch destaca las políticas administrativas y financieras de la entidad, en las que los factores misionales han mejorado sin detrimento de la flexibilidad financiera y se espera que se mantengan con esa tendencia.

Perfil

La Universidad del Magdalena es una institución de educación superior, de carácter público y del orden departamental. Está asentada en la ciudad de Santa Marta. Durante los últimos años, la universidad ha asumido contingencias (como obligaciones financieras), que no le correspondían. Esto causó la disminución de su disponibilidad para realizar gastos de inversión. No obstante, las actividades para normalizar estos eventos han sido emprendidas y, desde 2012, ha habido avances tangibles al respecto.

La administración actual ha realizado importantes esfuerzos para mejorar y ampliar la prestación de los servicios en la universidad. El rector a cargo, Ruthber Escorcia Caballero - que ha estado al frente de la institución desde 2008- implementó el Modelo de Operación por Procesos y Cadena de Valor. Dicho proceso contribuiría a mejorar la organización y asignación de funciones; además incrementaría la generación de valor agregado para los estudiantes, docentes, usuarios y clientes.

No. de Estudiantes

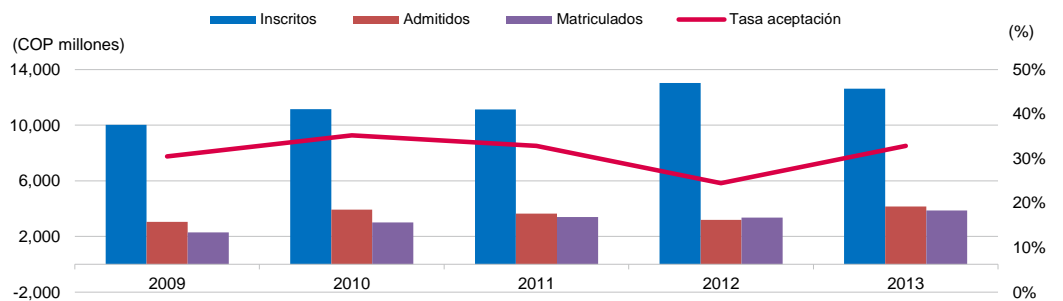


Fuente: Unimag

Durante los últimos años, la universidad ha tenido mejoras muy importantes con respecto a la cobertura. Estrategias como la ampliación de la oferta académica, mejoras en la infraestructura física, creación de estímulos (becas, auxilios alimentarios, entre otros); impulso a grupos de investigación (64 grupos reconocidos ante Colciencias), implementación de centros comunitarios de educación superior y el fortalecimiento de la planta docente apoyado por el Plan de Desarrollo Docente, han sido esfuerzos que la calificadora valora de manera muy positiva y que se reflejan en la mejora significativa de los indicadores cualitativos.

Fitch califica positivamente la flexibilidad que tiene la universidad para seleccionar a los estudiantes que ingresarían en la institución, dado el número de inscritos que hay semestralmente. A pesar de que hay retos en términos de cobertura, y es un factor a nivel nacional, la tasa de aceptación de la universidad le permite mantener estándares en términos de calidad y hace que el ingreso por matrículas sea poco volátil con respecto a los ciclos económicos.

Inscritos, Admitidos y Matriculados



Fuente: Unimag y cálculos de Fitch

Anexo

Operaciones Efectivas de Caja - Universidad del Magdalena					
(COP millones)	2009	2010	2011	2012	Sept 2013 LTM
Ingresos Totales	83.413	91.470	105.047	117.815	125.788
Ingresos Corrientes	66.539	70.622	82.516	89.673	100.286
No Tributarios	30.234	32.157	35.411	40.514	48.535
Matrícula Presencial	10.634	11.659	12.508	14.068	15.064
Matrícula a Distancia	3.747	2.219	4.888	4.083	4.953
Investigación	0	15	31	42	283
Convenios	12.969	14.476	14.524	17.753	32.299
Otros	2.883	3.788	3.460	4.568	-4.065
Transferencias Corrientes	36.305	38.465	47.104	49.159	51.751
Transferencias del Gobierno Nacional	30.841	33.075	37.833	41.174	42.394
Transferencias del Gobierno Departamental	1.876	1.564	3.692	3.793	3.992
Estampilla Prounimagdalena	3.580	3.826	5.578	4.192	5.365
Gastos Totales	64.253	70.856	75.029	76.750	85.902
Gastos Corrientes	58.152	65.506	65.305	65.491	75.999
Gastos de Funcionamiento	42.785	45.706	49.702	52.685	56.048
Servicios Personales	34.208	36.397	38.605	42.040	44.732
Sueldos y Salarios	31.244	31.685	33.816	36.146	38.243
Contribuciones	2.949	4.712	4.790	5.894	6.489
Aportes y Transferencias de Nómina	15	0	0	0	0
Gastos Generales	8.577	9.309	11.097	10.645	11.316
Transferencias Corrientes	14.792	19.215	15.205	12.306	19.621
Pensiones y Jubilaciones	7.356	7.204	6.114	6.127	6.622
Gastos Compensados	5.258	10.311	8.403	5.402	12.063
Cesantías	1.043	1.238	243	453	575
Otras Transferencias Corrientes	1.136	463	445	325	361
Sentencias Judiciales y Conciliaciones	575	586	398	499	331
Ahorro Operacional	8.387	5.116	17.210	24.183	24.286
Gastos Financieros	105	20	0	0	0
Ahorro Corriente	8.281	5.096	17.210	24.183	24.286
Ingresos de Capital	16.874	20.848	22.531	28.142	25.502
Rendimientos Financieros	212	192	267	673	1.001
Donaciones	3	15	1	0	6
Venta de Activos	143	91	98	55	22
Otros Recursos de Capital	16.516	20.549	22.165	27.414	24.473
Superávit (Déficit) antes de DAP	25.156	25.944	39.742	52.324	49.789
Amortización de Deuda	625	407	0	0	0
Superávit (Déficit) Disponible para Inversión	24.531	25.537	39.742	52.324	49.789
Inversión	5.371	4.923	9.724	11.259	9.902
Superávit (Déficit)	19.160	20.614	30.018	41.066	39.886

Fuente: Unimag

Relación con los medios: María Consuelo Pérez, Bogotá, Tel. + 5 (71) 326-9999 ext. 1460, e-mail: maria.perez@fitchratings.com

Las calificaciones antes 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.

Fecha del Comité Técnico de Calificación: Noviembre 27, 2013

Acta Número: 3069

Objeto del Comité: Revisión Anual

Definición de la Calificación:

La Calificación Nacional de Largo Plazo 'A (col)' corresponde a una alta calidad crediticia, sólida respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Al asignar una perspectiva a una calificación, Fitch indica la dirección en que una determinada calificación tiene probabilidad de moverse dentro de un período entre uno y dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no tiene como implicación que una modificación a la calificación es inevitable. De forma similar, calificaciones para las cuales la perspectiva es estable pueden ser mejoradas o desmejoradas antes que una perspectiva positiva o negativa se asigne, cuando existan circunstancias que ameriten tal acción.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.co

Criterios de Calificación Aplicables e Informes Relacionados:

-- Metodología de Calificación de Entidades Públicas Respaldadas por Ingresos No Fiscales (Julio 02, 2013).

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

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. Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la(s) presente(s) calificación(es)*: Carlos Vicente Ramírez, Mario Irreño y Laura M. Peña y *Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico pueden consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora: www.fitchratings.com.co Las calificaciones antes 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: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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 INTERÉS, 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.

Derechos de autor © 2013 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.