Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 25/03/2024

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings revisó perspectiva a estable de positiva de la Universidad Autónoma de Nuevo León; confirmó calificación de 'mxAA-'

EVENTO RELEVANTE

Resumen

La posición de mercado de la UANL refleja una demanda estudiantil nacional fuerte y seguirá beneficiándose de su ubicación estratégica en el Área Metropolitana de Monterrey y de las próximas oportunidades de deslocalización (nearshoring).

El perfil financiero de la Universidad sigue dependiendo de las transferencias de gobierno; esperamos márgenes operativos ligeramente más estrechos cercanos a 5% en nuestro escenario base de 2024 y en adelante, con una posición de efectivo de libre disposición que se mantiene relativamente débil.

Calificamos a la UANL de acuerdo con nuestros criterios para entidades relacionadas con el gobierno (ERG). En nuestra opinión, existe una probabilidad moderadamente alta de que reciba apoyo extraordinario por parte del gobierno del Estado de Nuevo León (mxA/Positiva/--).

La resiliencia financiera de la UANL ante escenarios de estrés y su gobernabilidad bastante independiente siguen permitiendo que su calificación sea más alta que la del Estado de Nuevo León.

Revisamos la perspectiva de la calificación de la Universidad y al mismo tiempo confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de 'mxAA-'.

Acción de Calificación

El 25 de marzo de 2024, S&P Global Ratings revisó la perspectiva a estable de positiva de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL). Al mismo tiempo, confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAA-'.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que durante los próximos 12 a 18 meses la Universidad mantendrá su dependencia de las trasferencias de gobierno y continuará presentando márgenes operativos estables de cerca de 5%. El efectivo de libre disposición todavía es más débil que el de sus pares con calificación más alta, lo que limita la probabilidad de un alza de calificación. Si bien la Universidad sigue reduciendo su nivel de deuda, lo hace a un ritmo menor que antes debido a su más reciente refinanciamiento inscrito en 2023. En nuestra opinión, la Universidad mantendrá su sólida posición en el mercado y la demanda estudiantil, y su relación con el gobierno del Estado de Nuevo León se mantendrá estable.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de la UANL en los próximos 12 a 18 meses si los márgenes netos ajustados caen por debajo de 5% y esto se traduce en presión sobre la liquidez y en un aumento de las necesidades de fondeo. Aunque es poco probable, si la resiliencia de la UANL en nuestro escenario de estrés de entidades relacionadas con el gobierno (ERG) baja considerablemente, podría llevarnos a bajar la calificación.

Escenario positivo

Podríamos tomar una acción de calificación positiva durante los próximos 12 a 18 meses si la razón de efectivo de libre disposición contra operaciones de la UANL mejora significativamente en comparación con sus pares, al tiempo que mantiene márgenes operativos consistentemente por encima de 5%.

Fundamento

La calificación 'mxAA-' de la UANL incorpora su perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile), y nuestra expectativa de que podría soportar un escenario de estrés del Estado, a pesar de las dependencias de

las transferencias de gobierno. Esta expectativa, a su vez, refleja nuestra consideración sobre la importancia estratégica de la UANL, su perfil financiero sólido y su administración independiente.
El SACP de la UANL se sustenta en su sólida posición en el mercado local, que es el resultado de una muy fuerte tasa de selectividad y su extremadamente alta inscripción por tiempo completo equivalente (FTE, por sus siglas en inglés); sin embargo, la demanda de estudiantes internacionales es más débil que la de sus pares internacionales. Asimismo, la calificación incorpora un bajo riesgo industrial para el sector de educación superior a nivel global. A pesar de que la carga de los servicios de deuda anual máximos sigue disminuyendo, los indicadores de liquidez de la Universidad se mantienen por debajo de los de sus pares internacionales. La calificación también considera la evaluación del marco regulatorio para México. En nuestra opinión, la planificación financiera de mediano y largo plazo aún está limitada por la exposición a los ciclos políticos estatales y la flexibilidad limitada para aumentar sus ingresos propios, ya que tales decisiones necesitan la aprobación del Congreso local.
La sólida posición de mercado local y la ubicación estratégica de la UANL le permitirán aprovechar las oportunidades de deslocalización
Esperamos que la posición de mercado de la UANL se mantenga sólida, caracterizada, principalmente, por su muy fuerte tasa de selectividad y su matrícula FTE extremadamente alta. La Universidad mantendrá su fuerte posición en el mercado y una sólida demanda estudiantil, respaldada por la resiliente economía de Nuevo León, que tiene mejores condiciones socioeconómicas que el promedio nacional y continúa manteniendo un producto interno bruto (PIB) per cápita local consistentemente por encima del promedio nacional (US$19,846 en comparación con US$11,113, respectivamente, en 2022). En nuestra opinión, el área metropolitana de Monterrey es una de las áreas clave del país que seguirá beneficiándose de las oportunidades de deslocalización.
Esperamos que la Universidad siga atrayendo y reteniendo estudiantes dada su estrategia de desarrollo de habilidades estratégicas para brindar una formación de capital humano de primer nivel y su ubicación en el Área Metropolitana de Monterrey.
La calificación de la UANL incorpora un riesgo industrial bajo para el sector de educación superior a nivel global. El sector de educación superior muestra contraciclicidad -a medida que la economía baja, más personas acuden a este sector, en vez de a la fuerza laboral. De tal manera, con frecuencia, los ingresos de este sector aumentan durante periodos de recesión. Más aún, el respaldo del gobierno patrocinador provee estabilidad del sector directamente a las universidades públicas, lo que es significativo en el caso de las universidades mexicanas.
Consideramos que la administración y el gobierno corporativo de la Universidad -incluidas políticas financieras y administrativas, prácticas y experiencia- son suficientes para manejar adecuadamente las operaciones, pero vulnerables ante los ciclos políticos estatales y la baja capacidad de incrementar sus ingresos propios. Asimismo, el apego a las normas contables del Consejo Nacional de Armonización Contable (CONAC) y a la Ley de Disciplina Financiera (LDF) ha favorecido el nivel de transparencia de la Universidad, el cual está en línea con otras universidades públicas del país, pero tiene margen de mejora. Sus principales fortalezas frente a sus pares nacionales son su sistema de pensiones completamente fondeado y mayores márgenes operativos.
Esperamos que la UANL mantenga un perfil financiero estable durante el horizonte de la proyección, a pesar de cierto riesgo a la baja por la dependencia de los ingresos de las transferencias gubernamentales.
La continuidad de las políticas financieras disciplinadas bajo la reciente administración, que asumió el cargo en octubre de 2021, sigue siendo un factor clave para registrar un margen operativo sólido y para mantener una gestión prudente de la deuda. A diciembre de 2023, el margen operativo era de 6.2% debido a la presión del gasto, mientras que los ingresos siguieron creciendo, impulsados principalmente por las transferencias gubernamentales.
Mantenemos nuestra expectativa de que la UANL registre superávits operativos ligeramente superiores a 5% dadas sus políticas financieras prudentes. No obstante, los superávits operativos serán menores que los de los dos años anteriores dados los aumentos moderados en el gasto. Sin embargo, consideramos que los resultados financieros están expuestos a riesgos a la baja debido a una única fuente de ingresos no derivados de los estudiantes, ya que las transferencias gubernamentales representan alrededor de 80% de los ingresos, lo que limita la flexibilidad presupuestaria. Esta falta de flexibilidad podría exacerbar el impacto de un aumento inesperado de la presión del gasto o de la volatilidad de las transferencias extraordinarias sobre los resultados financieros y la liquidez.
Esperamos que el índice promedio de efectivo libre a operaciones de la UANL se mantenga por debajo de 15%, en un nivel similar al de los resultados al cierre de 2023, que es más débil que el de sus pares globales. En nuestra opinión, además del esfuerzo de la Universidad por alinearse con los estándares de presentación de informes del CONAC, todavía existen limitaciones en los informes asociados con la posición de efectivo libre y esto es una fuente de riesgo a la baja para todas las universidades mexicanas. Si bien el efectivo reportado sigue creciendo, este sigue siendo inferior al de sus pares internacionales con calificaciones más altas, ya que la mayoría de estas instituciones se benefician de donaciones

considerables, mismas que incrementan sus recursos financieros disponibles.

Criterios y Artículos Relacionados
Criterios
Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (ERGs): Metodología y supuestos, 25 de marzo de 2015.
Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.
Criterio global para proveedores de educación sin fines de lucro, 24 de abril de 2023.
Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados
Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
Indicadores de riesgo soberano, 11 de diciembre de 2023. Versión interactiva disponible en http://www.spratings.com/sri.
Outlook For Global Not-For-Profit Higher Education: Credit Quality Divergence Continues, 7 de diciembre de 2023.
S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxA' del Estado de Nuevo León; la perspectiva se mantiene positiva, 12 de marzo de 2024.
S&P Global Ratings confirmó calificación de largo plazo en escala nacional de 'mxAA-' de Universidad Autónoma de Nuevo León; la perspectiva se mantiene positiva, 16 de marzo de 2023.
Australia, Canada, Mexico, And U.K. Universities Medians Report: Credit Metrics Remain Largely Stable Through Persistent Headwinds, 30 de junio de 2021.
Educación Superior: Modelo de puntuación crediticia para universidades públicas y privadas sin fines de lucro, 6 de enero de 2016.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2023.
2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.
La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.
3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones

actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Vea el comunicado completo en https://www.spglobal.com/ratings

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL
Karla Gonzalez
Ciudad de México
52 (55) 5081-4479
karla.gonzalez
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS
Fernanda Nieto
Ciudad de México
52 (55) 5081-4413
fernanda.nieto
@spglobal.com

Omar de la Torre
Ciudad de México
52 (55) 5081-2870
omar.delatorre
@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR