



Value and Risk asignó la calificación BB+ (Doble B Más) a la Capacidad de Pago de la Universidad de la Guajira

Bogotá D.C., 22 de Noviembre de 2023. Value and Risk asignó la calificación BB+ (Doble B Más) a la Capacidad de Pago de la Universidad de la Guajira. La perspectiva es estable

La calificación **BB+ (Doble B Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es débil y sugiere que existe un nivel de incertidumbre que podría afectar el cumplimiento de las obligaciones. No obstante, puede ser menos vulnerable a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en menores categorías.

La Universidad de La Guajira es una IES de carácter público, del orden departamental, creada en 1976, vinculada al Ministerio de Educación Nacional, cuenta con autonomía académica y administrativa, personería jurídica y patrimonio independiente

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones:

- **Posicionamiento.** Value and Risk pondera los esfuerzos ejecutados por la Universidad en los últimos años, orientados a continuar con la consolidación de su posicionamiento y oferta de valor en su zona de influencia, especialmente los relacionados con la acreditación y lanzamiento de programas académicos, pues son relevantes para mantener una base creciente de estudiantes y flujo de recursos. De este modo, la Calificadora hará seguimiento a las demás acciones planteadas, especialmente de ampliación de infraestructura y acreditación institucional, así como los costos asociados a su cumplimiento y respaldo que le brinde el ente territorial, a fin de identificar los efectos sobre la capacidad de generación de ingresos y estructura financiera
- **Desempeño presupuestal.** UniGuajira presenta oportunidades de mejora respecto a los procesos de prospección y planeación, especialmente de los recursos por servicios educativos, dado su nivel de recaudo histórico. Además, es importante que mantenga el fortalecimiento de la apropiación de los gastos al considerar su importancia para la mejora continua de sus procesos, capacidades e infraestructura, a la vez que monitoree la evolución de los pagos, pues se evidencia una baja relación frente a los compromisos, principalmente los relacionados con la adquisición de bienes y servicios.
- **Evolución de los ingresos.** A junio de 2023, los ingresos operacionales sumaron \$78.731 millones, con una variación de +18,71% frente al mismo periodo de 2022, como resultado de la dinámica de las transferencias (+20,13%) dadas las operaciones interinstitucionales atribuidas a convenios, así como de las estampillas (+18,03%), rubros que participaron en su conjunto con el 85,13% del total. Por el contrario, se registró una reducción de los provenientes por servicios educativos (-48,18%), en razón a inconvenientes en el proceso de facturación y traslado al aplicativo financiero. Value and Risk opina que es importante que materialice en los tiempos estimados los proyectos encaminados a potencializar sus diferenciales y ventajas competitivas, tales como la acreditación institucional y oferta de mayores posgrados, pues serán determinantes para mantener la tendencia sostenida de sus ingresos, en beneficio de su estructura y perfil financiero. Lo anterior, especialmente, al considerar posibles retrasos en el giro de recursos del Departamento o cambios en la asignación de recursos por los programas de gratuidad del Gobierno Nacional.
- **Niveles de rentabilidad.** A junio de 2023, por cuenta del mayor incremento de los ingresos operacionales (+18,71%) versus los costos de ventas (+15,08%), la utilidad bruta ascendió a \$52.894 millones, con un margen de 67,18% (+1,04 p.p.). Pese al aumento en los gastos operacionales (+3,56%), impulsados por prestaciones sociales, gastos de personal diversos y sueldos y salarios, generó una utilidad operacional de \$23.772 millones (+54,03%). Con ello, y al incorporar el resultado no operacional, beneficiado en su mayoría por ingresos por devoluciones de IVA, la Universidad obtuvo una utilidad neta de \$23.772 millones, frente a los \$14.865 millones del mismo periodo del año anterior, con índices de rentabilidad anualizados ROA de 16,16% (+4,85 p.p.) y ROE de 24,89% (+8,67 p.p.). Value and Risk resalta las iniciativas de la Universidad por mejorar su capacidad instalada y diversificar su portafolio de servicios para fortalecer los ingresos, que se han traducido en un crecimiento relevante de los mismos y la generación de retornos operacionales y netos en los cortes de análisis. De igual manera, pondera los esfuerzos por obtener la Acreditación Institucional, aspecto que mejora el perfil de la Institución y se espera redunde en una mayor afluencia de estudiantes. Pese a lo anterior, la calificación otorgada incorpora la variabilidad de los resultados operacionales y netos, especialmente las pérdidas de 2020 y 2021, afectadas por un aumento del costo y gasto de personal, acorde con el aumento de la planta de docentes y la búsqueda de su mayor cualificación. Por ello, es importante que ejecute estrategias de control de gasto que contribuyan a alcanzar una tendencia

Comunicado de Prensa

sostenida en la generación de excedentes operacionales y con ello favorecer la sostenibilidad financiera de la Universidad en el tiempo.

- **Niveles de endeudamiento.** Entre junio de 2022 y 2023, el pasivo de UniGuajira creció 29,81% hasta \$103.432 millones, con un indicador de endeudamiento de 33,83%, superior al evidenciado en el mismo corte del año anterior (29,49%) y al promedio de los últimos cinco años (32,55%). A la fecha, la Universidad no cuenta con endeudamiento financiero, aunque pretende contratar un empréstito por \$30.000 millones a un plazo estimado de ocho años, sin periodos de gracia para apalancar la ampliación de su infraestructura con la construcción de nuevos auditorios, biblioteca, vías y parqueaderos internos. Para ello, pignorará el 50% de los recursos provenientes de las estampillas Pro Universidad de La Guajira y Pro Desarrollo Fronterizo. De esta manera, el nivel de endeudamiento promedio proyectado para los próximos cinco años se situaría en un máximo de 38,61%.
- **Flujo de caja y liquidez.** En el primer semestre de 2023, UniGuajira mantuvo la tendencia de crecimiento de los ingresos (+18,71%), esta vez en mayor proporción respecto a los costos (+15,08%) y gastos (3,56%), por lo que el Ebitda ascendió a \$25.104 millones, con un margen de 31,89% (+6,2 p.p.). Así, sumado a necesidades de capital de trabajo, relacionadas con aumento de cartera y pago de pasivos, registró un flujo de caja operacional positivo, suficiente para cubrir las inversiones en activos fijos, los compromisos financieros y aumentar el disponible en \$23.682 millones, hasta \$72.075 millones, valor que, sin el efectivo restringido, representarían 7,67 meses de costos y gastos. **Value and Risk** pondera la posición de liquidez de la Universidad, favorecida por la recepción oportuna de los demás componentes del ingreso, en especial las transferencias de la Nación, estampillas y programas de gratuidad
- **Capacidad de pago y perspectivas.** Bajo escenarios de estrés elaborados por **Value and Risk**, se pudo determinar que las coberturas de los intereses y el servicio de la deuda con el Ebitda se ubicarían en promedio en 3,34 veces(x) y 1,42x, en tanto que con el flujo de caja operacional se situarían en 4,38x y 1,84x, en su orden, niveles que denotan buena capacidad de pago. Por su parte, la relación de pasivo financiero / Ebitda alcanzaría un máximo de 3,08x, nivel destacable respecto al plazo del endeudamiento estimado. No obstante, se configuran como retos mantener la generación de utilidades operacionales, controlar los costos y gastos, así como reducir la acumulación de recursos en cartera para fortalecer sus indicadores financieros, con el fin de alcanzar sostenibilidad.
- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de la Universidad de la Guajira para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena. En términos ambientales, mantiene prácticas de responsabilidad empresarial dirigidas a la sensibilización y educación en el cuidado del entorno. En particular, a través de la obtención de información histórica en áreas clave, como manejo de desechos, ahorro de energía y racionalización del agua. Así, realizó campañas de concientización para todo el personal, en cuanto a la racionalización de los recursos y convocó la participación activa en jornadas de limpieza de su campus
- **Contingencias y pasivo pensional.** En opinión de la Calificadora, y al considerar el monto de las contingencias de mayor posibilidad de fallo en contra frente a su soporte patrimonial y generación de utilidades, UniGuajira registra una baja exposición al riesgo legal. Acorde con reportado, la Universidad asume un gasto promedio mensual de \$14 millones, correspondiente a dos pensionados, cuyo el último cálculo actuarial se realizó en 2018 y asciende a \$24.430 millones.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [[PDF](#)] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.