

---

## **Fitch Ratings asigna la calificación de A+(mex) a la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla**

---

**México, D.F. (Mayo 28, 2010).** Fitch Ratings asignó la calificación inicial de 'A+(mex)' a la calidad crediticia de la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla (BUAP). El significado de la calificación es "Alta calidad crediticia". La perspectiva es 'estable'.

Entre los factores positivos que fundamentan la calificación de la BUAP, destacan los siguientes:

- Desempeño favorable de los ingresos propios
- Niveles de endeudamiento manejables
- La calidad crediticia del Estado de Puebla [A+(mex)]
- Amplia variedad de programas académicos y una elevada demanda de estudiantes, siendo la tercer Universidad Pública Estatal con mayor matrícula a nivel nacional

Por otra parte, la calificación se ve limitada por:

- Alta dependencia de ingresos federales y estatales, los cuales constituyen la principal fuente de ingresos de la Universidad
- Elevado nivel de gasto operativo, impulsado principalmente por gastos en personal, que limitan su flexibilidad financiera
- Contingencias en el mediano plazo relacionadas con el sistema actual de pensiones y jubilaciones
- Niveles de inversión fuertemente ligados a la recepción de recursos extraordinarios

Los ingresos totales (IT) de la BUAP presentan una tasa media anual de crecimiento (tmac) en el periodo 2005-2009 de 5.6% en términos reales. No obstante, en el último ejercicio éstos registraron una disminución anual de 15.1%, totalizando \$4,502.0 millones de pesos (mdp). Esta reducción se derivó de una caída en los ingresos de origen federal y estatal que recibe la Universidad, recursos sobre los cuales se mantiene una elevada dependencia. En el periodo analizado, 78.8% de los IT corresponden al subsidio federal y estatal, mientras que 21.2% corresponden a ingresos propios (IP). Estos últimos, en contraste, muestran un crecimiento continuo en todo el periodo, lo cual denota el esfuerzo de la BUAP para mejorar su eficiencia y continuar con la procuración de recursos financieros alternos. Al primer trimestre 2010, los IT muestran un nivel 32.2% superior a lo observado en el mismo periodo del año anterior, crecimiento impulsado por la recuperación del subsidio federal y estatal. Para los próximos ejercicios se espera que la Universidad continúe con el fortalecimiento de los ingresos propios y la consecuente mejora en la razón IP / IT, mediante el desarrollo de las actividades en las que la BUAP posee una mayor ventaja comparativa; lo anterior, ayudaría a robustecer una importante fortaleza de la calificación otorgada.

En materia de egresos, el gasto operativo (GO) de la Universidad consume una elevada proporción de sus ingresos disponibles, representando en promedio 90.6% para los últimos cinco años. Este elevado nivel de gasto limita de manera importante la flexibilidad financiera de la Universidad, con lo cual la realización de proyectos de inversión está fuertemente ligada a la recepción de subsidios extraordinarios (federales y estatales). Cabe mencionar que en 2009 la BUAP implementó medidas de austeridad que permitieron una disminución anual de 3.8% del GO; si bien estos esfuerzos transmiten la sensibilidad de la Universidad para reaccionar ante escenarios adversos, la reducción del GO se mantuvo lejos de compensar el descalabro de los ingresos. Al primer trimestre 2010, se observa una continuidad en el control del GO, registrándose un nivel 3.4% menor al observado el año anterior. Por otra parte, el flujo de operación (flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) ha promediado durante el periodo 2005-2009, 9.4% sobre los ingresos disponibles, registrándose una disminución a un nivel de 6.8% en el último año. En materia de inversión, las instalaciones universitarias han presentado una mejora continua, destacando obras de gran envergadura como la construcción del Complejo Cultural Universitario, el Centro Universitario de Vinculación, así como remodelaciones al Hospital Universitario. Para los últimos cinco años la inversión representa en promedio 12.7% / IT. Es importante mencionar que la información financiera presentada cuenta con dictamen de auditor externo.

Al primer trimestre de 2010, la deuda directa de largo plazo de la BUAP ascendió a \$400.8 mdp, correspondiente a tres créditos suscritos con la banca comercial. En las principales características de la deuda destacan un plazo promedio de 9.5 años y una tasa de interés de TIIE más un diferencial. Cabe mencionar que para el pago de estos financiamientos se utiliza un fideicomiso de pago suscrito con el banco acreedor. Para el ejercicio actual, la Universidad considera la posibilidad de contratar financiamiento de largo plazo por un monto aproximado del \$150.0 mdp. Adicionalmente, la Universidad cuenta con diversas líneas de crédito para su capital de trabajo; las cuales, actualmente se encuentran en un nivel acorde con su operación. En caso de llevarse a cabo la contratación adicional del crédito de largo plazo, se estima que la deuda represente 0.16 veces el nivel de los ingresos disponibles.

En lo que respecta a pensiones y jubilaciones, la BUAP se hace cargo de los costos en esta materia. Es importante destacar que en febrero de 2003 y febrero de 2007 se realizaron reformas al sistema de pensiones y jubilaciones. De acuerdo al último estudio actuarial (abril de 2010), de no haberse efectuado la última reforma, el sistema de pensiones sería financieramente inviable desde 2010; no obstante, aún con las reformas realizadas se requerirá que la Universidad realice aportaciones extraordinarias a partir de 2012. De esta manera, este punto aún se considera una contingencia para la Universidad, ya que el gasto por pensiones sigue presentando requerimientos importantes de flujo para la BUAP, proyectándose un crecimiento sostenido en los próximos años. Al cierre 2009, la Universidad tenía un total de 10,293 empleados, de los cuales 7,218 son personal activo y 3,075 jubilados. En la misma fecha se registró un fondo de reserva para jubilaciones y pensiones por \$507.0 mdp; de acuerdo a las disposiciones actuales no se podrá disponer de los recursos del mismo hasta el 2013.

La BUAP es un organismo público descentralizado estatal, con personalidad jurídica y patrimonio propio. No obstante, dado que cerca del 80% de sus IT corresponden a subsidios federales y estatales (transferidos a través de la Tesorería estatal), la calificación de la BUAP está fuertemente ligada a la calidad crediticia del Estado de Puebla [A+(mex)]. El objeto de la BUAP es contribuir a la prestación de los servicios educativos en los niveles Medio-Superior y Superior; realizar investigaciones científicas, tecnológicas y humanísticas y coadyuvar al estudio, preservación, acercamiento y difusión de la cultura. Actualmente es la tercer universidad pública estatal más grande del País por población estudiantil, y el centro de educación superior más importante del Estado de Puebla. Ofrece 143 programas educativos (4 de nivel medio-superior, 62 de nivel superior y 77 de nivel postgrado). En el ciclo 2008-2009 la población estudiantil fue de 61,902 alumnos, de los cuales 19% son de preparatoria, 76% de licenciatura y 5% de postgrado. Respecto a sus instalaciones, la BUAP cuenta con 9 preparatorias, 4 institutos y 24 facultades. Además del Campus principal (ubicado en el Municipio de Puebla [AA-(mex)]), la Universidad cuenta con 9 unidades regionales en el Estado.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchmexico.com', e incluye específicamente los siguientes reportes:

- 'Metodología de calificación de entidades públicas respaldadas por ingresos no fiscales', Dic. 29, 2009
- 'Calificaciones de Entidades del Sector Público No Estadounidense', May. 28, 2010
- 'Criterios de Calificación de Instituciones de Educación Superior y Universidades'. Febrero 2010

**Contactos Fitch Ratings:**

Omar de la Torre Ponce de León, José González Echevarría – México D.F.  
Alfredo Gómez Garza – Monterrey N.L.

+52 (55) 5202 7602  
+52 (81) 8399 9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.