

Educación Superior en el Mercado de Capitales: Una apuesta hoy para ganar a futuro

Autor: Fernando Alonso RUIZ PACHECO

En los últimos años, el mercado de Educación superior mostrado un crecimiento tanto en número de ofertas como en estudiantes que demandan cursar una carrera en vías de su profesionalización y crecimiento personal. A raíz de ello, muchos interesados en universidades o institutos tienen una amplia gama de opciones en donde estudiar, así como diferentes drivers de decisión que no se apreciaba con tanta notoriedad en el pasado. Es por ello por lo que hoy en día se evidencia un sector de educación superior más competitivo que lleva a los jugadores de mercado a tomar decisiones de eficiencia, expansión o, en algunos casos, desinversión.

Con un proceso de licenciamiento por parte de la Superintendencia Nacional de Educación Superior Universitaria (SUNEDU) que avanza y ya cuenta con una estadística de 30 universidades que les fueron denegadas su licencia y sumada a la prohibición de creación de nuevas universidades por 5 años (Ley N° 2073) aprobada y extendida hasta abril de 2020, las universidades encuentran fundamentos tangibles para respaldar sus planes de crecimiento en el país. Sin embargo, una decisión de tal magnitud involucra el uso de recursos y fuentes necesarias para su desarrollo de las cuales se conocen los recursos internos o del sector financiero – bancario, pero existe una alternativa que poco a poco comienza a tener más presencia en nuestro país y en este sector: el Mercado de Capitales. Uno de los mecanismos de apalancamiento más recurrentes en el mercado de capitales local es la emisión de deuda a través de bonos por oferta pública o privada. En ambos tipos de oferta, se cuentan con casos reales de instituciones que apostaron por esta alternativa con diferentes resultados. En el año 2005, la USMP realizó la colocación de USD 15 millones en su primera emisión de bonos institucionales por oferta pública mediante un fideicomiso, garantías otorgadas por la Corporación Financiera de Desarrollo (IFC) y una calificación de riesgo de AA+.

La aplicación de los recursos fue destinada para expansión a filiales en el interior del país, adquisición de activos para nuevas facultades y reestructuración de deuda. A la fecha, La USMP no cuenta con ningún programa inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV). Educación Superior en el Mercado de Capitales: Una apuesta hoy para ganar el futuro En 2015, la Universidad Tecnológica del Perú (UTP) recibió la aprobación de la primera emisión de bonos corporativos por oferta pública por S/ 220 millones y estructurada mediante un fideicomiso. A pesar de que la aplicación de los recursos y la calificación de riesgo fueron similares que, en el caso anterior, la emisión no se realizó y meses más tarde, UTP hizo la solicitud de exclusión de los valores inscritos en el RPMV ante Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). No obstante, también existen casos de emisiones a través de oferta privada como el Instituto San Ignacio de Loyola (ISIL) que, en el 2014, logró colocar bonos corporativos S/57 millones con una calificación de riesgo de AA a 6 años que le permitió sustituir los pasivos bancarios que tenían, así como financiar nuevas inversiones.

Por su parte, en este año, el Instituto Tecnológico del Perú (TECSUP) incursiono en el mercado de capitales a través de la colocación bonos corporativos por S/110 millones por un plazo de 15 años, el cual servirá como soporte para el desarrollo de su proceso de crecimiento y expansión en el país. Otro mecanismo de interacción de los integrantes del sector educativo superior con el mercado de capitales es a través de la adquisición de capitales por parte de fondos de inversión. La Universidad San Ignacio de Loyola (USIL) sumó a Kandeo Fund como su socio estratégico mediante una alianza en la cual la abrió su capital hasta por un 25% para desarrollar un agresivo plan de expansión e innovación tanto a nivel nacional como internacional.

El plan de inversiones que tienen fijado es de aproximadamente USD 120 millones. Por otro lado, La Universidad de Ciencias y Artes de América Latina (UCAL) fue adquirida en su totalidad por el fondo de inversión Enfoca, quien, además, adquirió al Instituto Toulouse Lautrec dado que fue parte de la operación. Es importante señalar que UCAL pertenecía a dos fondos de inversión que posean sus acciones y que decidieron cerrar la transacción por aproximadamente un valor de 16 veces el EBITDA de la firma UCAL-Toulouse (S/296 millones aproximadamente).

Mediante todos los casos descritos, es evidente que cada vez más participantes del sector educativo superior consideran al mercado de capitales no solo como una alternativa de financiamiento a los medios bancarios tradicionales, sino que un mecanismo que agrega valor ya sea a través de eficiencia en el costo financiero (tasas menores a los créditos bancarios), exposición con inversionistas de diferente envergadura y nacionalidad, mejora en la imagen corporativa y transparencia de información hacia sus grupos de interés. En un mercado y mundo cada vez más dinámico, siempre es importante tomar la decisión hoy para lograr el objetivo y sus beneficios a futuro, en el caso del sector educativo, tampoco es la excepción.