Universidad Francisco Marroquín
Bonos Corporativos Universidad Francisco Marroquín

Comité No. 90/2025	
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025	**Fecha de comité: 04 de diciembre de 2025**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Otros / Guatemala

Equipo de Análisis		
Vanessa Martínez smartinez@ratingspcr.com	Erwin Torres etorres@ratingspcr.com	(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES	
Fecha de información	jun-25
Fecha de comité	04/12/2025
Bonos Corporativos Universidad Francisco Marroquín	GT A+
Perspectiva	Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió asignar la calificación de **"GT A+"** al Programa de Bonos Corporativos Universidad Francisco Marroquín con perspectiva '**Estable'** de **Universidad Francisco Marroquín** con información al **30 de junio de 2025**.

La calificación se fundamenta en la estructura financiera sólida y alineada con su modelo de negocio, destacando la calidad de activos adecuada y el fortalecimiento patrimonial constante; asimismo, el perfil de endeudamiento es bajo, con alta proporción de recursos propios y moderada dependencia de financiamiento externo. También se valora los resultados financieros que evidencian una rentabilidad estable y que respalda la sostenibilidad del modelo institucional.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo otorgada al Programa de Bonos Corporativos Universidad Francisco Marroquín se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

Calidad de activos adecuada. La institución exhibe una estructura sólida y alineada con su modelo educativo, caracterizada por una alta inversión en activos estratégicos. Aunque la liquidez inmediata es limitada, la calidad de los activos es consistente y refleja una gestión prudente, lo que favorece la estabilidad operativa. Las inversiones están orientadas a instrumentos seguros, lo que refuerza el perfil conservador.

Posición patrimonial sólida. El patrimonio institucional muestra fortaleza financiera, respaldado por excedentes acumulados y revalorizaciones técnicas. La composición patrimonial refleja una gestión estratégica orientada a la

consolidación y sostenibilidad. La estructura patrimonial permite afrontar desafíos sin comprometer la autonomía, mostrando estabilidad.

Nivel de liquidez favorable y perfil de endeudamiento conservador. La institución evidencia capacidad para atender sus compromisos de corto plazo sin dificultades. Aunque la liquidez inmediata es baja, el capital de trabajo y los indicadores de cobertura son adecuados. Se observa baja exposición a obligaciones financieras y alta proporción de recursos propios. La estructura de capital es sólida, lo que otorga margen de maniobra ante escenarios adversos. La dependencia de financiamiento externo es moderada y está alineada con la capacidad institucional.

Resultados financieros aceptables. Los resultados reflejan una operación eficiente y están alineados con el modelo de negocio; a pesar de presiones financieras externas, la rentabilidad se mantiene estable, con indicadores que reflejan eficiencia operativa y control de gastos. Aunque los márgenes son moderados, la consistencia en los resultados respalda la sostenibilidad.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Guatemala) con fecha 05 de agosto de 2022.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:
Los factores que, de manera individual o conjunta podrían aumentar la calificación son el aumento sostenido en la rentabilidad, el incremento constante del EBITDA y el cumplimiento de sus proyecciones financieras.

Factores que pudieran desmejorar la calificación;
Reducción sostenida en los niveles de liquidez, así como una disminución en los ingresos por enseñanza acompañada de un incremento considerable en los gastos operativos, así como el incumplimiento de las proyecciones financieras.

Limitaciones a la calificación:

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (riesgos previsibles):** Se considera la influencia de la política monetaria de sus principales socios comerciales que impacten la exposición del riesgo cambiario.

Información utilizada para la calificación

PCR usó los estados financieros auditados del periodo 2020 a 2024, estados financieros interinos con corte a junio 2024 y junio 2025, así como información provista directamente por el emisor.

Hechos de Importancia

La Universidad contempla la emisión de un Programa de Bonos Corporativos Universidad Francisco Marroquín en Guatemala por un monto de hasta GTQ 150 millones, los cuales serán emitidos para refinanciamiento, crecimiento de capital de trabajo, adquisiciones y fusiones e inversiones de capital del emisor o cualquier fin lícito que considere.

Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial.

De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %; además, la institución pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico tanto en economías emergentes como en desarrollo para la mayoría de las regiones del mundo. En América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5 %; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Posterior a la primera revisión a la baja en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se prevén dos cambios adicionales en 2025; aunque dependerá de la evolución del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que

puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Contexto Económico

Panorama General

Durante el primer semestre de 2025, la economía guatemalteca mostró signos de resiliencia y estabilidad macroeconómica, en un contexto global marcado por la moderación del crecimiento y la cautela monetaria. Guatemala logró mantener un ritmo de crecimiento sólido, inflación contenida, equilibrio fiscal prudente y una posición externa robusta, aunque persisten desafíos estructurales en el ámbito social, institucional y de inversión. Las perspectivas para el segundo semestre del año siguen siendo favorables, aunque condicionadas al avance de reformas estructurales, la mejora en la ejecución del gasto y el fortalecimiento de la gobernanza institucional.

Actividad Económica e Inflación

En el primer trimestre de 2025, el producto interno bruto (PIB) de Guatemala creció un 3.9 % interanual, impulsado principalmente por el consumo privado, la expansión del crédito y la solidez de las remesas. Las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectan un crecimiento del PIB de 3.8 % para todo el año, manteniéndose en línea con el potencial de crecimiento de mediano plazo del país. Esta evolución positiva se da en un contexto de relativa estabilidad interna, con sectores como comercio, servicios y construcción mostrando un desempeño favorable.

La inflación, por su parte, se mantuvo controlada. En mayo de 2025, la inflación interanual se ubicó en 1.7 %, mientras que en junio y julio se observaron ligeros repuntes a 1.78 % y 1.16 %, respectivamente. La inflación subyacente, que excluye precios volátiles, se situó cerca del 4 %, lo que indica una tendencia inflacionaria moderada. La política monetaria, conducida por el Banco de Guatemala, se ha mantenido prudente, con una tasa de política monetaria estable en 4.5 % desde noviembre de 2024. Esta postura ha favorecido condiciones de estabilidad de precios sin comprometer la expansión económica.

Aspecto Fiscal y Deuda Pública

En el ámbito fiscal, Guatemala ha mantenido una posición conservadora. El déficit fiscal de 2024 cerró por debajo del 1 % del PIB, a pesar de una ejecución presupuestaria más amplia y mayores transferencias sociales. Para 2025, el presupuesto aprobado contempla un déficit de 3.2 % del PIB, pero debido a modificaciones como el pago de pasivos laborales acumulados, se prevé que el déficit se eleve a alrededor de 3.8 % del PIB. A pesar de este aumento, el nivel de deuda pública se mantiene en niveles manejables: se espera que la deuda total se ubique por debajo del 27 % del PIB al cierre del año.

La trayectoria de la deuda sigue siendo sostenible, según evaluaciones del FMI, con un aumento gradual hacia 28 % en 2026 y una estabilización alrededor del 30 % en el mediano plazo. Este espacio fiscal se debe en gran medida a una base impositiva aún reducida y a una política de endeudamiento cautelosa, aunque la necesidad de mejorar la recaudación tributaria sigue siendo una de las principales recomendaciones de organismos internacionales.

Sector Monetario y Financiero

El sector monetario y financiero mantiene fundamentos sólidos. La política monetaria ha contribuido a mantener la inflación bajo control, sin afectar la disponibilidad de crédito al sector privado. El crédito al sector empresarial alcanzó en junio los Q121 mil millones, mientras que el crédito al hogar ascendió a Q204 mil millones, reflejando una expansión ordenada. Por su parte, las reservas internacionales netas se mantienen robustas, totalizando aproximadamente US$ 27.1 mil millones, lo que respalda la estabilidad cambiaria y la confianza en el sistema financiero.

El sistema bancario guatemalteco continúa mostrando solidez, aunque sigue siendo altamente concentrado. Los 18 bancos principales controlan más del 90 % del total de activos del sistema, lo cual plantea desafíos en términos de competencia y profundización financiera. Sin embargo, la regulación prudencial y la supervisión efectiva han evitado vulnerabilidades sistémicas relevantes.

Sector Externo

La posición externa del país se ha fortalecido, impulsada por un alto flujo de remesas y una cuenta corriente superavitaria. En 2024, el superávit en cuenta corriente fue del 2.9 % del PIB, y se espera que en 2025 se mantenga alrededor del 2.5 %. Las remesas familiares siguen siendo un pilar fundamental de la economía, representando aproximadamente el 19 % del PIB, lo cual ha sostenido el consumo interno y ha mitigado el impacto del déficit comercial en bienes.

El sector exportador ha experimentado una recuperación moderada, aunque el país sigue mostrando una dependencia estructural de productos tradicionales como café, cardamomo y banano. En cuanto al turismo, se ha consolidado como un sector en expansión, superando los 3 millones de visitantes en 2024 y manteniendo una tendencia positiva durante el primer semestre de 2025, lo que ha contribuido a la generación de divisas y empleo.

Entorno Político, Social e Institucional

A pesar de la estabilidad macroeconómica, Guatemala enfrenta desafíos persistentes en el ámbito político e institucional. La relación entre el Ejecutivo y otras entidades del Estado, como el sistema judicial, ha generado tensiones que afectan el avance de reformas clave. Aunque el gobierno ha impulsado una agenda orientada a la transparencia y la lucha contra

la corrupción, el consenso político sigue siendo frágil, lo que complica la aprobación de reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y el clima de inversión.

En el ámbito social, los indicadores siguen reflejando problemas estructurales. La informalidad laboral alcanza niveles cercanos al 70 %, más del 50 % de la población vive por debajo de la línea de pobreza, y la malnutrición crónica infantil sigue siendo una de las más altas de América Latina. Estas condiciones limitan el desarrollo del capital humano y restringen el crecimiento potencial del país. Además, la ejecución de la inversión pública enfrenta cuellos de botella significativos debido a debilidades institucionales y baja capacidad de gestión.

Análisis de la institución

Reseña

La Universidad Francisco Marroquín, establecida en 1971 en la Ciudad de Guatemala, es una institución privada de educación superior que opera bajo un modelo académico autónomo, laico y sin fines de lucro. Su origen se vincula al Centro de Estudios Económicos y Sociales (CEES), una organización académica enfocada en la defensa de derechos individuales, la propiedad privada, la libertad económica y el respeto al Estado de derecho.

La universidad se distingue por su enfoque liberal clásico, con una oferta académica que abarca disciplinas como economía, derecho, medicina, arquitectura, negocios e ingeniería, y por su proyección internacional mediante sedes en Panamá y España. Desde el punto de vista jurídico, está constituida conforme a la legislación guatemalteca aplicable a entidades privadas de educación superior. Su estatuto le otorga plena autonomía en los ámbitos académico, administrativo y financiero, lo que le permite definir sus propios programas, políticas internas y criterios de admisión. Esta independencia ha facilitado su vinculación con redes internacionales de pensamiento liberal y su reconocimiento por organismos acreditadores, como el Consejo Mexicano para la Acreditación de la Educación Médica.

Gobierno Corporativo

La institución cuenta con una estructura de gobernanza compuesta por órganos colegiados (Comité de Fiduciarios y Consejo Directivo) y autoridades ejecutivas como el Rector, Vicerrector, Decanos, Directores de Departamento, Secretario General, Tesorero General, así como Secretarios de Facultades y Departamentos.

El órgano rector encargado de definir las directrices estratégicas y supervisar los procesos administrativos y financieros generales es el Consejo Directivo, compuesto por cinco delegados del Comité de Fiduciarios y cuatro funcionarios institucionales. Estos últimos son nombrados por un período de cinco años, con posibilidad de renovación.

La presidencia del Comité de Fiduciarios se establece mediante elección anual, permitiendo una única reelección consecutiva. El presidente electo se incorpora al Consejo Directivo junto con cinco vocales que representan al Comité, participando activamente en la toma de decisiones. Por otro lado, el Comité de Fiduciarios puede conformarse con hasta 50 miembros. Al finalizar el año 2024, contaba con 34 integrantes, quienes tienen como mandato velar por la sostenibilidad financiera de la universidad y el cumplimiento de sus objetivos institucionales. Entre sus funciones se encuentran la designación y remoción de sus representantes ante el Consejo Directivo, así como del Tesorero General.

El patrimonio está conformado por aportes del Patronato de Fiduciarios que, a la fecha de análisis, fueron de GTQ 1,317 millones.

Responsabilidad Social Empresarial

La universidad ha estructurado diversos mecanismos financieros orientados a ampliar el acceso a la educación superior, bajo un enfoque de sostenibilidad operativa y alineación con su misión institucional de generar soluciones de mercado ante problemáticas sociales.

Uno de estos mecanismos es el Crédito Educativo, un modelo de financiamiento parcial que permite a los estudiantes diferir el pago de sus cuotas académicas. Este esquema se basa en un principio de solidaridad intergeneracional: los pagos futuros de quienes se benefician del programa contribuyen a financiar nuevas oportunidades para otros estudiantes. Complementariamente, se han constituido Fondos Becarios provenientes de capital privado, los cuales son invertidos estratégicamente. Los rendimientos generados se destinan exclusivamente al otorgamiento de becas para estudiantes y docentes, fortaleciendo así la equidad y la excelencia académica.

Finalmente, el Programa de Becas contempla la asignación de apoyos económicos totales o parciales en áreas clave como Ciencias Económicas, Derecho, Ciencias Políticas y Relaciones Internacionales, y Psicología. Este programa busca identificar y respaldar perfiles con alto potencial académico y compromiso social, contribuyendo a la formación de profesionales con impacto transformador.

Operaciones y Estrategias

La Universidad Francisco Marroquín opera como una entidad privada de educación superior, establecida conforme al marco jurídico guatemalteco desde su fundación en 1971. El modelo financiero institucional se fundamenta en la autonomía operativa de sus unidades académicas, las cuales deben generar excedentes para garantizar su viabilidad. La universidad no recurre a fondos estatales ni posee un patrimonio destinado a cubrir déficits; en cambio, más del 85 % de

sus ingresos proviene directamente de la actividad académica. Las contribuciones privadas se destinan exclusivamente a proyectos alineados con la misión institucional, como becas y programas culturales.

La principal inversión de capital está representada por activos inmobiliarios utilizados como infraestructura educativa. La planificación estratégica contempla cinco ejes de control financiero:

1. Gestión de ingresos por matrícula: Se realiza un seguimiento periódico de la evolución de las cuotas académicas, comparando resultados reales con proyecciones, especialmente en los meses de mayor variabilidad (julio y diciembre).
2. Evaluación del rendimiento académico-financiero: Cada unidad académica debe alcanzar el punto de equilibrio o generar un superávit estimado en torno al 10 %, como parte de su responsabilidad operativa.
3. Asignación de recursos a proyectos institucionales: Se garantiza el financiamiento de iniciativas vinculadas a la misión, como becas y actividades culturales, mediante un sistema de captación y programación de donaciones privadas.
4. Optimización de procesos operativos: Se han implementado mecanismos de control para mantener mejoras en la gestión de recursos.
5. Consolidación del superávit institucional: Se monitorea el desempeño global con el objetivo de mantener un margen superior al 8 % y avanzar hacia una meta del 10 %, mediante la combinación de excedentes académicos y eficiencia operativa.

El proceso presupuestario se desarrolla con anticipación semestral, incorporando un sistema interno de asignación de espacios académicos basado en necesidades de mercado. Además, se realiza una revisión mensual del cumplimiento presupuestario y una comparación interanual para evaluar el impacto de las decisiones adoptadas. Por su parte, cada unidad académica lleva a cabo un análisis de mercado anual para ajustar su tarifa académica (UMA), considerando factores competitivos y económicos. Los ajustes suelen oscilar entre el 2 % y el 5 %, en función de las condiciones del entorno.

Análisis Financiero

Calidad de Activos

La institución presenta una estructura con una gran proporción en activos fijos y bajo peso relativo en activos líquidos, por lo que la agencia considera que la calidad de estos recursos es alta y consistente con el modelo de negocio; la misma característica se refleja en la baja proporción de activos líquidos, que muestra que la sostenibilidad operativa depende de ingresos recurrentes (matrícula, servicios académicos). Si bien esta composición evidenciaría una flexibilidad financiera baja y dependencia operativa alta en activos fijos, no se esperan riesgos relacionados en el horizonte de calificación.

Los activos mostraron un crecimiento interanual de 5.1%, registrando GTQ 1,632 millones asociado principalmente al aumento en propiedad, mobiliario y equipo que totalizó GTQ 1,355 millones, rubro que representa el 83 % del total de activos y representa la principal inversión de capital del emisor, que refleja la estrategia de consolidación patrimonial orientada a fortalecer la operación educativa.

Las inversiones en valores a largo plazo alcanzaron GTQ 39.5 millones, mostrando una composición diversificada en instrumentos financieros de bajo riesgo, lo que sugiere un perfil conservador en la gestión de excedentes. Este portafolio contribuye a la sostenibilidad de proyectos institucionales, aunque está sujeto a variaciones en tasas de interés y condiciones de mercado.

Las cuentas por cobrar, tanto de corto como largo plazo, sumaron GTQ 54.7 millones, representando el 3.4 % del total de activos. El incremento interanual en este rubro se atribuye principalmente al crecimiento en cuotas académicas por cobrar. El 63.2 % de este saldo corresponde a estudiantes, mientras que el resto incluye arrendamientos internos y cuentas por cobrar a colaboradores y entidades vinculadas.

El efectivo disponible se ubicó en GTQ 18.8 millones con una disminución respecto al período anterior, atribuible al traslado de fondos hacia inversiones de mayor rendimiento. Este nivel de liquidez representa apenas el 1.2 % del total de activos, lo que limita la capacidad de respuesta inmediata ante contingencias operativas o financieras. Otros activos no corrientes incluyen activos intangibles (GTQ 9.0 millones), activos por derecho de uso (GTQ 3.4 millones), inversiones en fideicomisos (GTQ 3.4 millones) e inversiones en otras entidades (GTQ 0.96 millones). Aunque su peso relativo es bajo, estos activos cumplen funciones estratégicas específicas y deben ser evaluados en función de su contribución institucional y riesgo de deterioro.

Pasivos

La estructura de pasivos de la institución académica refleja una estrategia de financiamiento predominantemente orientada al largo plazo, con un total de GTQ 306.3 millones, de los cuales el 90.8 % corresponde a pasivos no corrientes. Esta composición indica una política de estabilidad financiera, aunque con compromisos significativos.

Dentro del pasivo corriente, la cuenta más representativa corresponde a cuentas por pagar a corto plazo, con un saldo de GTQ 17.4 millones, que incluye obligaciones con proveedores, prestaciones laborales y otras retenciones operativas. Le

siguen los ingresos percibidos no devengados, por GTQ 8.9 millones, que reflejan pagos anticipados por servicios académicos aún no prestados, y que constituyen una fuente de liquidez temporal.

En cuanto al pasivo no corriente, el componente más significativo es los bonos por pagar a largo plazo, por GTQ 133.4 millones y los préstamos bancarios a largo plazo representan GTQ 132.5 millones, reflejando una política de financiamiento estructurado con entidades bancarias. Las cuentas por pagar a largo plazo suman GTQ 12.2 millones, manteniendo valores estables respecto a periodos anteriores.

Los préstamos bancarios y los bonos por pagar a largo plazo constituyen los rubros más representativos (GTQ 132.4 y GTQ 133.4 millones respectivamente), lo que sugiere una dependencia moderada de financiamiento externo y obligaciones institucionales acumuladas. Por su parte, los pasivos de corto plazo, aunque menores en proporción (9.2 %), incluyen cuentas por pagar e ingresos no devengados que deben ser gestionados con eficiencia para evitar presiones de liquidez en ciclos académicos. La presencia de pasivos por arrendamiento en ambas categorías evidencia el uso de infraestructura bajo contratos de uso, lo que implica riesgos contractuales y financieros que deben ser evaluados periódicamente.

PCR considera que la institución mantiene una estructura financiera estable, con capacidad para cumplir sus obligaciones; además, el monitoreo de riesgos cambiarios, las condiciones de deuda y el uso de activos arrendados es esencial para preservar la eficiencia operativa y la sostenibilidad patrimonial.

Patrimonio
El patrimonio total de la institución asciende a GTQ 1,325.9 millones, consolidando una estructura financiera robusta y con bajo nivel de exposición a deuda. Este monto representa el 81.2 % del total de pasivos y patrimonio, lo que evidencia una posición patrimonial sólida frente a sus obligaciones financieras.

La cuenta más representativa son los aportes recibidos con un valor de GTQ 1,317 millones (99.4 %), seguida del superávit por revaluación de activos, que alcanza GTQ 8.1 millones (0.6 % del patrimonio total). Este saldo se sustenta en avalúos técnicos realizados sobre bienes inmuebles, mobiliario y equipo, reflejando el valor actualizado de los activos físicos utilizados en la operación académica. Aunque no representa liquidez inmediata, fortalece la posición contable de la institución y mejora su perfil ante terceros.

Liquidez y Flujo de Efectivo
La institución reporta un capital de trabajo de GTQ 165.9 millones, lo que indica una posición favorable para cubrir obligaciones de corto plazo. PCR considera que el valor del indicador sugiere que la entidad cuenta con recursos suficientes para operar sin presiones inmediatas de liquidez.

La razón circulante se sitúa en 6.9x, mayor a su promedio histórico (3.27x) manteniendo una posición de liquidez positiva y sólida, adecuada para garantizar la continuidad operativa y afrontar compromisos de corto plazo con holgura.

Solvencia y Endeudamiento
La universidad presenta un perfil financiero conservador, con un nivel de endeudamiento total equivalente al 18.8 % del activo, lo que indica una baja exposición a obligaciones financieras en relación con su estructura patrimonial con el 81.2 % de los recursos provenientes de fuentes propias, lo que refuerza la autonomía financiera y la capacidad de maniobra ante escenarios adversos.

El endeudamiento patrimonial se sitúa en 23.1 %, evidenciando una estructura de capital sólida y una baja dependencia de financiamiento externo. La deuda bancaria representa el 43.8 % del total de pasivos, con un saldo de GTQ 134.2 millones; de este monto, GTQ 132.5 millones corresponden a deuda de largo plazo. Por otro lado, el patrimonio representa el 81.2 % del activo total, y la relación patrimonio/pasivo se sitúa en 4.3 veces, lo que refuerza la solvencia institucional y la capacidad de respaldo ante contingencias financieras.

La agencia concluye que los indicadores de solvencia y endeudamiento son adecuados y se han mantenido dentro de sus niveles estables y tendencia histórica, evidenciando una posición patrimonial sólida y planificación financiera adecuada.

Resultados Financieros
Los ingresos operativos sumaron GTQ 177.2 millones, reflejando una estructura altamente concentrada en las actividades educativas, con una participación menor de funciones relacionadas. Los ingresos por enseñanza totalizaron GTQ 130.7 millones, consolidándose como la principal fuente de ingresos operativos, al representar el 73.8 %; este rubro incluye cuotas de enseñanza y matrículas y otros cargos relacionados con la actividad educativa. Los ingresos por donaciones ascendieron a GTQ 6.8 millones (3.8 % del total), mientras que los ingresos varios alcanzaron GTQ 39.7 millones (22.4 %), provenientes de servicios complementarios y actividades institucionales.

Por su parte, los gastos generales y administrativos sumaron GTQ 158.7 millones, lo que representa una proporción significativa frente a los ingresos totales (89.5 %). Dentro de este rubro, los costos de operación fueron GTQ 96.1 millones, mientras que los gastos de operación alcanzaron GTQ 63.7 millones, evidenciando una estructura operativa robusta;

adicionalmente, se registró una provisión por pérdidas crediticias esperadas de GTQ 0.6 millones (0.46 % sobre ingresos por enseñanza). El total de gastos operativos ascendió a GTQ 160.4 millones, lo que deja un margen operativo positivo pero ajustado de GTQ 18.5 millones (10.5 %).

Los gastos financieros por GTQ 8.7 millones superaron los ingresos financieros de GTQ 5.4 millones, generando un impacto negativo neto de GTQ 3.3 millones en la estructura no operativa. A pesar de ello, la utilidad neta del ejercicio se ubicó en GTQ 15.2 millones, confirmando la capacidad de la institución para mantener resultados positivos.

PCR considera que la entidad presenta una rentabilidad operativa sólida, con alta dependencia de los ingresos por enseñanza y una estructura de gastos administrativos elevada, congruente con el modelo de negocio, así como resultados que reflejan una gestión prudente.

Rentabilidad

La entidad presenta un EBITDA de GTQ 18.5 millones, consistente con una gestión operativa eficiente, registrando un ROA de 0.9 % y ROE 1.2%, manteniéndose dentro de los niveles histórico. El indicador de eficiencia, medido por la ratio de utilidad operativa y gastos administrativos es de 11.67%, mostrando estabilidad respecto a periodos anteriores.

Aunque los márgenes actuales de rentabilidad se mantienen en niveles moderados, la institución ha demostrado una capacidad consistente para generar excedentes operativos, incluso en escenarios de presión por aumento de costos. Esta resiliencia financiera refleja no solo la fortaleza estructural de su modelo económico, sino también una administración eficiente de los recursos disponibles. En los últimos cinco años, los resultados han sido favorables de forma continua, lo que confirma una conducción estratégica orientada a la sostenibilidad y al equilibrio presupuestario.

Instrumento calificado

La Universidad Francisco Marroquín está estructurando un Programa de Bonos Corporativos Universidad Francisco Marroquín, de acuerdo con las características que se describen a continuación.

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	
Emisor:	Universidad Francisco Marroquín
Instrumento:	Programa de Bonos Corporativos Universidad Francisco Marroquín
Moneda:	Quetzales (GTQ)
Importe nominal total:	GTQ 150,000,000 Los bonos serán emitidos de forma desmaterializada y representados por medio de anotaciones en cuenta, en múltiples series con importe nominal y múltiplos indeterminados.
Duración del programa:	3 años
Tasa de interés:	La tasa de interés será fijada por el emisor en cada subasta holandesa, convocada por medio de un Aviso de Oferta Pública. Podrá ser fija, variable o mixta.
Forma de pago:	El pago de intereses podrá realizarse en forma mensual, trimestral, semestral o anual, mientras que el capital podrá amortizarse en un solo pago al vencimiento o en cuotas parciales, según lo establecido en cada emisión.
Uso de los fondos:	Los fondos provenientes de la colocación de los bonos serán utilizados para actividades de expansión, desarrollo y crecimiento de la Universidad, así como para cualquier uso general que a su conveniencia pueda requerir.

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

Proyecciones Financieras

Los ingresos por enseñanza muestran una tendencia de crecimiento moderado, con una variación promedio anual de +3%, lo que refleja una expansión estable pero conservadora. Por su parte, el crecimiento promedio de costos y gastos de operación es de aproximadamente +3.5%, siendo un ritmo levemente superior al de ingresos

ESTADOS RESULTADOS PROYECTADOS (2025-2034)

Millones de USD	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Operación Actual UFM GT										
Por enseñanza	31.7	32.6	33.6	34.6	35.6	36.7	37.8	38.9	40.1	41.3
Por donaciones	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
Por ingresos varios	8.3	8.6	9.0	9.3	9.7	10.1	10.5	10.9	11.3	11.8
Total UFM Guatemala	**43.4**	**44.7**	**46.0**	**47.4**	**48.8**	**50.3**	**51.8**	**53.3**	**54.9**	**56.6**
Odontología (Nuevo Edificio)										
Por enseñanza	-	0.26	0.27	0.28	0.29	0.30	0.31	0.32	0.32	0.33
Por ingresos varios	-	0.78	0.80	0.83	0.85	0.88	0.90	0.93	0.96	0.99
Total Odontología	**-**	**1.0**	**1.1**	**1.1**	**1.1**	**1.2**	**1.2**	**1.2**	**1.3**	**1.3**
UFM Salud										
Contrato de arrendamiento	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6
Total UFM Madrid	**1.0**	**1.1**	**1.1**	**1.2**	**1.2**	**1.3**	**1.3**	**1.4**	**1.5**	**1.6**
Dorms UFM										
Contrato de arrendamiento	-	-	1.5	1.6	1.6	1.7	1.8	1.9	2.0	2.1
Total UFM Madrid	**-**	**-**	**1.5**	**1.6**	**1.6**	**1.7**	**1.8**	**1.9**	**2.0**	**2.1**
UFM Madrid										
Por enseñanza	1.3	1.6	2.0	2.2	2.3	2.5	2.7	3.0	3.6	4.4
Por ingresos varios	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Total UFM Madrid	**1.4**	**1.6**	**2.0**	**2.2**	**2.4**	**2.6**	**2.8**	**3.1**	**3.7**	**4.5**
Total Ingresos de Operación	**45.8**	**48.4**	**51.7**	**53.5**	**55.2**	**57.0**	**58.9**	**61.0**	**63.4**	**66.0**
Costos de operación	(19.1)	(20.2)	(21.0)	(21.7)	(22.4)	(23.2)	(24.0)	(24.9)	(25.9)	(27.1)
Gastos de operación	(22.2)	(23.3)	(23.9)	(24.6)	(24.9)	(25.6)	(26.4)	(27.1)	(27.9)	(28.8)
Pérdidas crediticias esperadas	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
Otros ingresos	0.08	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10
Otros gastos	(0.04)	(0.04)	(0.04)	(0.04)	(0.05)	(0.05)	(0.05)	(0.05)	(0.05)	(0.05)
Resultados en Operación	**3.7**	**4.1**	**5.9**	**6.2**	**6.9**	**7.2**	**7.6**	**8.0**	**8.4**	**9.0**
Ingresos financieros	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
Gastos financieros	(2.5)	(3.8)	(3.9)	(4.0)	(4.3)	(5.0)	(5.6)	(5.5)	(5.2)	(5.2)
Resultado antes de Impuestos	**2.0**	**1.2**	**3.0**	**3.1**	**3.6**	**3.2**	**3.0**	**3.5**	**4.3**	**4.9**
Pago de Impuestos UFM Madrid	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Neto del Año	**2.0**	**1.19**	**3.0**	**3.1**	**3.6**	**3.2**	**3.0**	**3.5**	**4.3**	**4.9**

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

El EBITDA proyectado muestra un crecimiento sostenido, lo que indica una mejora progresiva en la capacidad operativa de generación de flujos. La cobertura de EBITDA sobre servicio de deuda refleja un nivel de cobertura bajo; no obstante, la cobertura sobre gastos financieros se sitúa entre 1.8 y 2.6 veces, lo que se considera aceptable.

Indicadores de cobertura	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
EBITDA	6.5	7.0	8.9	10.1	10.9	11.3	11.7	12.2	12.7	13.4
Servicio de deuda	40.54	57.25	57.25	61.25	65.25	82.25	82.25	80.75	76.48	68.98
Gastos financieros	2.5	3.8	3.9	4.0	4.3	5.0	5.6	5.5	5.2	5.2
EBITDA/servicio de deuda	16.1%	12.3%	15.5%	16.5%	16.7%	13.7%	14.2%	15.1%	16.6%	19.4%
EBITDA/gastos financieros	2.58	1.83	2.29	2.51	2.53	2.24	2.08	2.20	2.44	2.56

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

A la fecha de análisis, el EBITDA sobre gastos financieros reflejó 2.3x y sobre el servicio de deuda fue de 20 %, cercano a lo estimado al finalizar el 2025.

Las estimaciones financieras proyectadas evidencian una estructura operativa robusta, con generación constante de excedentes y capacidad adecuada para enfrentar obligaciones financieras tanto inmediatas como futuras. El flujo acumulado previsto, junto con los fondos obtenidos mediante instrumentos de deuda, permite a la institución cubrir los pagos de intereses, así como para atender el reembolso del capital al vencimiento.

Anexos

BALANCE GENERAL

Miles de GTQ	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-25
Activo					
Activo corriente	**87,187**	**93,970**	**95,736**	**107,388**	**193,983**
Efectivo	23,338	47,626	25,752	40,402	18,814
Inversiones en valores	32,135	13,850	26,108	34,053	9,194
Cuentas por cobrar, neto	25,529	26,170	33,602	27,524	27,486
Inventarios, neto	3,878	3,616	2,469	2,884	3,730
Gastos pagados por anticipado	377	745	7,805	2,524	134,759
Porción corriente de inversiones en valores a largo plazo	1,930	1,963	-	-	-
Activo no corriente	**1,200,040**	**1,204,243**	**1,459,515**	**1,476,413**	**1,438,280**
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto	20,391	20,379	20,426	18,260	27,278
Inversiones en valores a largo plazo	48,617	49,629	87,078	81,677	39,522
Activos por derecho de uso, neto	6,575	5,011	3,402	10,791	3,402
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	1,071,922	1,079,073	1,330,853	1,352,201	1,355,538
Activos intangibles, neto	20,296	17,176	13,623	10,069	9,003
Inversión en fideicomiso	3,403	3,462	361	357	3,397
Otros activos, neto	1,858	1,840	772	772	43
Inversiones en otras entidades	26,979	27,674	3,000	2,285	96
Activos Totales	**1,287,227**	**1,298,213**	**1,555,251**	**1,583,801**	**1,632,263**
Pasivo					
Pasivo corriente	**48,820**	**51,288**	**52,416**	**128,162**	**28,076**
Cuentas por pagar a corto plazo	14,311	14,148	16,427	16,692	17,469
Préstamos bancarios a corto plazo	7,509	6,297	9,317	3,360	1,680
sobregiros bancarios	32	24	22	-	-
Ingresos percibidos no devengados	25,246	29,066	25,487	28,710	8,927
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	1,721	1,752	1,162	2,337	-
Pasivo no corriente	**216,814**	**216,260**	**214,948**	**154,260**	**278,194**
Cuentas por pagar a largo plazo	12,296	12,508	25,437	12,275	12,241
Préstamos bancarios a largo plazo	198,409	199,289	186,513	132,520	132,520
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	6,109	4,463	2,998	9,465	-
Provisiones a largo plazo	-	-	-	-	133,433
Pasivos Totales	**265,634**	**267,548**	**267,363**	**282,422**	**306,270**
Patrimonio					
Aportes recibidos	89,746	89,746	89,746	89,746	1,317,801
superávit por revaluación de activos	696,899	693,923	942,381	939,875	8,191
Resultados acumulados	234,948	246,996	255,761	271,758	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-
Total Patrimonio	**1,021,594**	**1,030,665**	**1,287,888**	**1,301,379**	**1,325,993**

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración:** PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Miles de GTQ	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-25
Ingresos de operación	**278,723**	**270,344**	**293,499**	**327,339**	**177,224**
Por enseñanza	211,951	212,688	221,086	238,482	130,714
Por donaciones	33,211	16,287	23,302	27,098	6,783
Por ingresos varios	33,561	41,369	49,111	61,759	39,727
Gastos generales y administrativos	**(249,647)**	**(258,039)**	**(282,717)**	**(305,392)**	**(158,698)**
Costos de Operación	(110,574)	(121,989)	(133,068)	(137,400)	(96,068)
Gastos de Operación	(133,263)	(135,587)	(142,850)	(159,736)	(63,731)
Pérdidas crediticias esperadas	(5,945)	(604)	(7,215)	(8,098)	(600)
Otros ingresos	226	294	459	566	1,701
Otros gastos	(91)	(153)	(43)	(724)	-
Resultado en Operación	**29,076**	**12,305**	**10,782**	**21,947**	**18,526**
Ingresos financieros	7,107	12,259	9,892	8,128	5,415
Gastos financieros	(13,495)	(15,492)	(14,885)	(17,935)	(8,687)
Resultado neto del año	**22,688**	**9,071**	**5,789**	**12,140**	**15,254**
Revaluación de propiedad, mobiliario y equipo	-	-	243,580	-	-
Superávit por revaluación de activos	2,976	2,976	7,854	1,351	-
Total resultado integral del año	**25,664**	**12,047**	**257,223**	**13,491**	**15,254**

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-25
Rentabilidad					
ROA	1.99%	0.93%	16.54%	0.85%	0.93%
ROE	2.51%	1.17%	19.97%	1.04%	1.15%
EFICIENCIA (U.Op/Gtos Admin)	11.65%	4.77%	3.81%	7.19%	11.67%
EBITDA / DEUDA TOTAL	0.13	0.05	0.05	0.13	0.11
EBITDA / GASTOS FINANCIEROS	2.15	0.79	0.72	1.22	2.13
EBITDA / DEUDA LARGO PLAZO	0.14	0.06	0.05	0.15	0.13
Liquidez					
CAPITAL DE TRABAJO	38,368	42,682	43,321	-20,774	165,907
RAZÓN CIRCULANTE	1.8	1.8	1.8	0.8	6.9
Solvencia y endeudamiento					
ENDEUDAMIENTO TOTAL (PASIVO/ ACTIVO)	20.6%	20.6%	17.2%	17.8%	18.8%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (Veces)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
DEUDA BANCARIA / PASIVO TOTAL	77.5%	76.8%	73.2%	48.1%	43.8%
DEUDA/ EBITDA	8.0	18.9	22.0	7.5	8.8
PASIVO/ EBITDA	9.1	21.7	24.8	12.9	16.5
PATRIMONIO/ ACTIVO	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
PATRIMONIO/ PASIVO	3.8	3.9	4.8	4.6	4.3
DEUDA TOTAL	232,525	232,242	237,693	164,847	163,909
DEUDA BANCARIA	205,918	205,586	195,829	135,880	134,200
DEUDA LP	210,705	211,796	211,950	144,795	144,761

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. El informe se trabajó con el Prospecto Informativo y el Contrato de Fideicomiso en versión preliminar.