



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Reseña Anual**

Analista  
René Muñoz A.  
Carlos García  
Tel. (56-2) 2433 5200  
rene.munoz@humphreys.cl  
carlos.garcia@humphreys.cl

## **Instituto Profesional AIEP**

Octubre 2016

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 2433 52 00 – Fax 2433 52 01  
ratings@humphreys.cl  
www.humphreys.cl

## Opinión

### Glosario de la clasificación

La clasificación de riesgo en *Categoría BBB+* se sostiene, principalmente, por el bajo endeudamiento de la entidad, en relación con su generación de flujos, los elevados niveles de rentabilidad, su destacada posición y prestigio en el segmento de la educación técnico profesional, y por el exitoso desarrollo exhibido en el pasado. Los primeros aspectos, elevada rentabilidad y bajo endeudamiento, sostienen la solidez de los estados financieros del emisor.

En efecto, desde 2010 la deuda financiera de **AIEP** ha sido nula

Por otro lado, la rentabilidad de los activos sobre el 10%, lo cual da cuenta de la capacidad de la administración de mantener altos resultados, a pesar de una caída durante 2015.

Respecto de la posición en el mercado, la matrícula de casi 100.000 alumnos de **AIEP** lo han consolidado como el tercer instituto profesional, concentrando aproximadamente casi el 20% de los alumnos que optan por esta modalidad educativa, lo cual genera una fortaleza dada la solidez de la demanda por educación, así como la mayor relevancia que la sociedad le ha asignado a las actividades asociadas al proceso educativo. La elevada masa de alumnos, favorece el acceso a economías de escala y, por lo tanto, entrega ventajas comparativas.

Asimismo, el desarrollo del país ha llevado a incrementar la demanda por profesionales técnicos, llegando a un nivel de empleabilidad del 87% en algunas carreras, superando a la media universitaria (83%). Esto, ha repercutido positivamente en sus remuneraciones y ha acortado la brecha salarial con algunas carreras universitarias, situación que debiera incentivar las matrículas en institutos profesionales y centros de formación técnica.

### Resumen Fundamentos Clasificación

#### Fortalezas centrales

- Bajo nivel de endeudamiento
- Flujos estables en el tiempo

#### Fortalezas complementarias

- Posición consolidada dentro del segmento de institutos profesionales
- Flujos estables en el tiempo (susceptible de cambiar por riesgo normativo)

#### Fortalezas de apoyo

- Perteneciente a un grupo educativo internacional

#### Riesgos considerados

- Sector sujeto a cambios en marcos regulatorios (riesgo acrecentado en los últimos años)