



# Value and Risk asigna calificación a la Capacidad de Pago de la E.S.E. Hospital Marco Fidel Suárez – Bello, Antioquia.

**Bogotá D.C., 17 de enero de 2020.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asigna **BB- (Doble B Menos)** a la Capacidad de Pago de la **E.S.E. Hospital Marco Fidel Suárez de Bello, Antioquia**.

**El Hospital Marco Fidel Suárez (HMFS)** es una Empresa Social del Estado, del orden departamental, descentralizada, dotada de personería jurídica, patrimonio propio y autonomía administrativa, creada por la Ordenanza 044 de 1994. Su objeto social se enmarca en la prestación de servicios de salud de mediana y alta complejidad, por medio de dos sedes ubicadas en el municipio de Bello, Antioquia.

Actualmente, ofrece urgencias, consulta externa, ayudas diagnósticas, hospitalización, laboratorios clínicos, cirugía, además de ser un referente para los servicios de pediatría en su zona de influencia, el cual se presta exclusivamente en la sede de Niquía.

*A continuación se exponen los principales motivos que soportan la calificación:*

- El Plan de Desarrollo Institucional “Compromiso de Vida” 2017 – 2019 fue estructurado a través de cuatro líneas estratégicas que abarcan: 1) el equilibrio y la sostenibilidad financiera, 2) el fortalecimiento de los procesos con altos estándares de calidad, 3) la gestión del talento humano y 4) el impacto y posicionamiento en el medio. Este contempla proyectos de fortalecimiento de infraestructura física, dotación de equipos médicos, adquisición de vehículos asistenciales y mantenimientos locativos. Durante el último año, se destaca la adquisición de un tomógrafo multicorte para fortalecer el área de ayudas e imágenes diagnósticas, a la vez que la cofinanciación de una ambulancia medicalizada a través del Ministerio de Salud y Protección Social (MSPS). Igualmente, para 2019, el Hospital cuenta con una inversión programada de \$375 millones, de los cuales se han ejecutado \$125 millones a septiembre.
- Por otro lado, en el 2016, el HMFS enfrentó una difícil situación financiera y de liquidez causada por los altos niveles de pasivos acumulados por varios años, sumado al decrecimiento de los ingresos operacionales. Esto, provocó el cierre de una sede y de cerca del 70% de los servicios prestados, la desvinculación de personal, el deterioro de los resultados y la categorización en riesgo financiero alto, según lo estipulado en la Resolución 1755 de mayo de 2017 del MSPS. Como consecuencia y de acuerdo con el artículo 81 de la Ley 1438, debió someterse a un Programa de Saneamiento Fiscal y Financiero, de acuerdo con los lineamientos dados por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP). Dicho plan fue aprobado por la Junta Directiva de la E.S.E., mas no viabilizado por el MHCP, pues no contaba con fuentes ciertas de financiación para el pago de pasivos. Por lo anterior, el Hospital elaboró y suscribió el PGIR, ante la Superintendencia Nacional de Salud. Este se contempló para un periodo de cinco años (2018 – 2023) y su principal objetivo estaba encaminado a cancelar los pasivos que, a diciembre de 2017, ascendían a \$50.750 millones.
- Para 2019, el presupuestado asignado al Hospital totalizó \$77.576 millones, inferior al del mismo mes de 2017 (\$81.278 millones, -4,55%), explicado por el cierre de servicios que se reabrieron pero no generaron los retornos esperados por el Hospital. De estos, a septiembre recaudó el 61,06% y comprometió en gastos el 74,39%, con un déficit de -\$10.335 millones, como consecuencia de los niveles de apropiación de los ingresos por venta de servicios (63,33%) y de capital (32,62%), frente a los compromisos de funcionamiento (75,09%). Ahora bien, al considerar los pagos efectivamente realizados, se evidencia un superávit por \$7.192 millones, situación que se espera mantenga su tendencia al cierre de la vigencia.
- A septiembre de 2019, los costos operativos totalizaron \$33.566 millones y aumentaron interanualmente en 7,45%, dado el incremento en la producción de servicios de salud, especialmente en los rubros de hospitalización (+4,39%) y urgencias (+12,03%), los cuales representan cerca del 74,12% del total. Por su parte, los gastos administrativos cerraron en \$5.150



Comunicado de Prensa

millones con un crecimiento de +8,08%, lo que sumado al comportamiento de las provisiones (+80%) resultó en una utilidad operacional de \$3.334 millones (-37,27%) y un *Ebitda* de \$6.632 millones (-13,44%).

- La Calificadora pondera las estrategias de estudio y control de costos y gastos, que comprenden la definición de centros de costos por cada subgerencia (administrativa y científica), dentro de los cuales se realiza seguimiento constante a los requerimientos de operación, facturación y a los servicios prestados. Sin embargo, en opinión de **Value and Risk**, es necesario consolidar las acciones tendientes a reducir componentes administrativos y operativos, en beneficio del manejo de los recursos, así como potencializar la generación de los ingresos y el recaudo de la cartera, aspectos que repercutirían sobre la capacidad de pago de la E.S.E. y por ende, sobre la calificación asignada.
- Para el tercer trimestre de 2019, el pasivo del Hospital se ubicó en \$41.708 millones y se redujo interanualmente en 2,62%, de los cuales el 96,72% se concentraba en obligaciones operacionales. Al respecto, se destaca la disminución de las cuentas por pagar a proveedores (-22,95%), los créditos judiciales (-8,99%) y de las otras cuentas por pagar (-6,05%), que incluyen los servicios y honorarios de las agremiaciones de salud, vinculadas a la entidad. No obstante, se evidencian incrementos en los recursos a favor de terceros (+0,65%) y en los pasivos estimados (+121%), especialmente de provisiones para contingencias, los cuales representaron el 19,99% y 11,09% del total, respectivamente.
- La cartera bruta del Hospital a septiembre de 2019, totalizó \$25.862 millones, con una participación dentro del total de activos de 32,18% y una variación interanual de -2,47%. Por su parte, las cuentas de difícil recaudo, que incluyen principalmente obligaciones de entidades en liquidación y saldos por conciliar, finalizaron en \$30.531 millones con un incremento de 1,59%, dado el aumento de las cuentas con mora superior a un año.
- En línea con el comportamiento operativo de la entidad, durante el último lustro (2014 – 2018), el HMFS registró niveles de *Ebitda* promedio de \$6.460 millones, aunque con una dinámica volatilidad. A septiembre de 2019, el *Ebitda* cerró en \$6.632 millones, con una reducción interanual de 13,44%, a razón de la dinámica de los costos y gastos. No obstante, dicho nivel fue suficiente para hacer frente a los requerimientos de capital de trabajo, de *Capex*, así como para el pago de los compromisos financieros, lo que generó flujos de caja operacionales y netos positivos. Dicha situación favoreció la generación de caja en \$202 millones, aspecto que incrementó el disponible de libre destinación hasta \$711 millones. Sin embargo, estos recursos cubrirían menos de un mes de costos y gastos.
- En opinión de la Calificadora, el HMFS ha mejorado ostensiblemente su posición financiera a comparación de lo evidenciado en 2016 y 2017. A pesar de esto, mantiene una estrecha posición de liquidez, acorde con el crecimiento en las cuentas por cobrar que limitan la capacidad para afrontar los requerimientos de la operación y redundan en necesidades de apalancamiento de corto plazo, con mayores costos financieros asociados. En este sentido, es importante que logre un afianzamiento continuo de las buenas prácticas adquiridas en el PGIR, con el propósito de garantizar la sostenibilidad financiera y el fortalecimiento continuo de su capacidad para responder con sus obligaciones con terceros.
- Con el fin de evaluar la capacidad de pago del Hospital, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de ingresos, los costos y gastos, la generación de operativa y el endeudamiento actual y pretendido. De este modo, la Calificadora pudo estimar que, bajo dichos escenarios, la relación pasivo financiero sobre *Ebitda* alcanzaría un máximo de 1,66 veces(x), mientras que la cobertura de los gastos financieros y el servicio de la deuda con el *Ebitda* un mínimo de 15,28x y 3,52x, respectivamente.
- Por lo anterior, una generación operativa por debajo de lo estimado, a la vez que presiones adicionales sobre el perfil de la deuda con cambios en los plazos o montos de endeudamiento, podrían afectar de manera importante los flujos de caja del Hospital y por tanto, su capacidad de pago
- Finalmente, para **Value and Risk**, el Hospital presenta un riesgo jurídico alto, dado el nivel de pretensiones, la probabilidad de fallo, el valor de las provisiones y los mecanismos de cobertura. Esto, en conjunto con los limitados niveles de liquidez que reduce el cumplimiento oportuno de las obligaciones, ante la materialización de los procesos. En este sentido, es importante fortalecer los mecanismos de gestión jurídica, con el fin de mitigar la exposición al riesgo y garantizar la sostenibilidad financiera de la E.S.E. en el largo plazo.

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](mailto:prensa@vriskr.com)



Comunicado de Prensa



---

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.