

UNIVERSIDAD NACIONAL

ANÁLISIS FINANCIERO
Marzo 2020

II. ANÁLISIS FINANCIERO (Cifras en miles de colones, porcentajes y número de veces)

II.1 Análisis de Razones Financieras.

En este apartado se muestra el análisis financiero a marzo 2020 y marzo 2019, para las razones que se obtienen del Balance de Situación y el Estado de Resultados. Posterior a este se encuentra otro análisis financiero horizontal que complementa las tendencias del comportamiento.

Descripción	Marzo 2020	Marzo 2019	Promedio
1. Análisis de Liquidez:			
Capital de trabajo neto	48.305.161,21	46.697.179,27	47.501.170,24
Razón circulante (Solvencia)	5,98	6,38	6,18
Razón rápida (prueba del ácido)	5,98	6,38	6,18
Solidez	532,47	185,88	359,17

1.1 Razón de capital de trabajo: el cuadro anterior, muestra que la Universidad ha contado con capital de trabajo para atender obligaciones en el corto plazo.

Esto significa que si se toman las obligaciones en el corto plazo, y si se enfrentan con los recursos disponibles en ese mismo corto plazo, el resultado indica que se puede hacer frente a otras necesidades de financiamiento a corto plazo. En este caso por ejemplo, después de rebajar los pasivos corrientes a los activos corrientes, para el mes de marzo 2020, corresponde a un monto de 48.305.161,21 y para marzo 2019 corresponde a un monto 46.697.179,27

Es importante indicar que en la composición de esta razón se encuentran inversiones a corto plazo, así como cuentas por cobrar, y otras sub-partidas que no son en efectivo, esto implica que para hacerlas efectivo debe realizarse diferentes trámites o procedimientos durante un tiempo para convertirlas a tal situación.

1.2 Razón circulante: esta razón también llamada solvencia muestra que la Universidad tiene capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, para marzo 2020, esta razón muestra que con los activos a corto plazo se cubre el 5,98 veces los pasivos a corto plazo, en otras palabras se pueden pagar 5,98 veces las obligaciones a corto plazo. Al cierre de marzo del 2019 el índice fue de un 6,38.

1.3 Razón de prueba ácida: se indica que esta razón muestra la liquidez de la Universidad en términos de los activos más líquidos, por lo que se excluye el inventario, versus los pasivos a corto plazo. Sin embargo, para efectos de este análisis se debe tener un especial cuidado, ya que esta razón se utiliza en empresas que tienen ventas por lo que el inventario se excluye en la razón es para una empresa comercial, mientras que la Universidad no es una empresa comercial, con esa advertencia se muestra un comportamiento similar al de solvencia. También es importante indicar, que en la UNA, el rubro de inventarios no es significativo, por lo que en el mes de marzo 2020 es de 5,98 y en el mes de marzo 2019 es de 6,38 veces.

1.4 Solidez: la razón solidez viene a mostrar el comportamiento más a largo plazo, esta revela la cantidad de veces que los activos a largo plazo cubren las obligaciones a largo plazo, esto muestra en términos del tiempo la capacidad que tiene la institución para hacerle frente a sus obligaciones, en ese sentido se puede determinar la cobertura de la misma en el tiempo. Las obligaciones a largo plazo, corresponden al préstamo con el Banco Nacional y el Banco Popular, lo que hace que la razón muestre resultados aprovechando financiamiento a largo plazo, al enfrentar los activos a largo plazo con pasivos a largo plazo en caso de una liquidación (que tampoco es el fin de una institución como la Universidad Nacional), solamente se menciona para efectos de análisis, en ese sentido los resultados son para marzo 2020 los activos a largo plazo cubren 532,47 y para marzo 2019 cubren 185,88 veces. La variación en la razón obedece a que los pasivos a largo plazo disminuyeron con respecto al año 2019, por el efecto del traslado de la parte que corresponde al corto plazo para el año 2020.

2 Razón de análisis de la deuda o apalancamiento financiero:

Descripción	Marzo 2020	Marzo 2019	Promedio
2. Análisis de la deuda:			
Razón de deuda (endeudamiento)	6,43	6,30	6,37
Razón de capacidad de pago de intereses	864,95	666,13	765,54

- 2.1. Razón de deuda: esta razón financiera es llamada también endeudamiento y muestra el porcentaje de endeudamiento, en otros términos cuanto representan los pasivos totales (obligaciones) sobre los activos totales, en este caso se puede observar que *el promedio de endeudamiento de los últimos 2 períodos a evaluar es de 6,37%*, esto se demuestra mencionando que para marzo 2020 es de 6,43% y para marzo 2019 fue de 6,30%
- 2.2. Los pasivos totales crecieron en marzo 2020 en un 7,74% con respecto al mes de marzo 2019.
- 2.3. Es importante indicar que la Universidad tiene un nivel de endeudamiento muy bajo y tiene la capacidad de cubrir cualquier obligación con sus activos restantes; sin embargo, se hace la aclaración que estos recursos no son disponibles de inmediato, asimismo, la particularidad que tiene este tipo de institución que trabaja con un presupuesto que es distribuido para el uso de las unidades ejecutoras, con financiamientos importantes y en especial en las partidas laborales, por lo que el margen de maniobra debe ser analizado antes de tomar decisiones de esta naturaleza.
- 2.4. Razón de capacidad de pago de intereses y comisiones: esta razón muestra las posibilidades que la entidad con su superávit logre cubrir los pagos de intereses y comisiones, en ese sentido para el mes de marzo 2020 es de 864,95, esto muestra el comportamiento que ha alcanzado las utilidades antes de intereses y comisiones. *Si es importante destacar que el promedio de los últimos 2 períodos a evaluar es de 765,54 veces*, estos valores son razonables.

3. Análisis de rentabilidad

3. Análisis de la rentabilidad:	Marzo 2020	Marzo 2019	Promedio
Margen de utilidad corriente	31,25	34,24	32,74
Margen de utilidad neta	27,57	24,90	26,24
Rendimientos sobre los activos RSA			
RSA=utilidad neta/activos totales	6,29	6,68	6,48
Rendimiento sobre el capital contable RSC			
RSC=utilidad neta/capital contable	6,72	7,13	6,93

Es importante indicar que este tipo de razones financieras vienen a mostrar la eficiencia de las empresas en cuanto a la producción de ganancias (utilidades, superávit). Sin embargo, este razonamiento es dotado para una empresa donde su fin en sí mismo es producir ganancias, en el caso de la Universidad el fin es maximizar los recursos disponibles e invertirlos en las necesidades estratégicas institucionales a través del tiempo. Lo que implica no es tener superávit, en su lugar es asignar e invertir esos recursos de una forma adecuada, administrando los mismos para el bienestar del sector de educación superior dentro de las premisas de este tipo de educación.

II.2. Análisis Financiero Horizontal (tendencias)

El análisis horizontal tiene como objetivo mostrar el comportamiento del Balance a marzo 2020 con el período marzo 2019.

Muestra los incrementos o disminuciones en términos absolutos y relativos de las cuentas del Balance de Situación y Estado de Resultados.

Balance de Situación:

En activos circulantes se muestra que para marzo 2020 con respecto a marzo 2019 hay un incremento de €2.621.856.80, esto obedece a que los rubros más importante que tuvo una variación significativa fue "Caja y Bancos" con un incremento de €18.318.003, 20.

El crecimiento global de los activos circulantes es de 4,73%, con respecto a marzo 2019.

Los activos fijos netos muestran para marzo 2020 hubo un incremento con respecto a marzo del 2019 de un 6,01%, la cuenta más significativa que contribuyó a estos resultados fue el rubro de infraestructura que creció un 13.98%.

Los pasivos circulantes muestran un crecimiento global de un 11,68% con respecto a marzo 2019. El rubro más importante en crecimiento fue deudas sociales y fiscales que crecieron en 31,46% y otros pasivos corto plazo de 84.81% y el crecimiento se debe a una cuenta por pagar con los fondos del Banco Mundial, por la adquisición de activos.

Capital contable, tiene un incremento con respecto a marzo 2019 de un 5,37%. La partida más significativa que contribuyó a este resultado son los resultados acumulados con un incremento de 6,55.

Estado de Resultados: Es importante indicar que estos resultados no consideran compromisos presupuestarios, se compara Marzo 2020 con Marzo 2019.

Ingresos corrientes disminuyeron en un 10,33%, con respecto a marzo 2019.

Es importante mencionar que por efectos de la pandemia, la universidad decidió no realizar el cobro obligatorio por matrícula y otros rubros a los estudiantes en el primer ciclo.

Gastos corrientes, se disminuyeron en un 6,25% con respecto a marzo 2019.

También los gastos se vieron afectados, por la no aprobación del presupuesto 2020, por parte de la Contraloría General de la República.

Superávit de ingresos y gastos corrientes, este se compone de enfrentar los ingresos y gastos corrientes, en ese sentido hubo una disminución en un 18,16% con respecto a marzo 2019.

Como se explicó anteriormente, en este trimestre los resultados se vieron afectados por la pandemia que está afectando el país.

Superávit neto del período, este se compone del resultado final de cada período, en ese sentido, hubo una disminución a marzo 2020 con respecto a marzo 2019, de un 0,68%.

II.3. FODA

Con el objetivo de presentar un análisis financiero con mayor integralidad, a partir de los Estados Financieros de marzo 2020, seguidamente se refiere los resultados del estudio FODA (fortalezas, oportunidades, debilidades, amenazas) efectuado dentro de este informe:

FORTALEZAS:

- Contar con el POA, tanto los recursos financieros como la planificación de estos para el desarrollo del plan estratégico.
- Recurso Humano capacitado y en continua capacitación.
- Lograr obtener una ejecución de los fondos de manera razonable.

OPORTUNIDADES:

- Obtener recursos de otros sectores.
- Contratación laboral de los mismos estudiantes que se forman en la Universidad.
- Mayor venta de servicios

DEBILIDADES

- Ingresos dependen de forma importante del FEES, no se generan recursos propios de forma significativa.
- Los recursos específicos en el tiempo han tenido una baja ejecución.

AMENAZAS:

- Que las Universidades del sector privado acaparen un sector de los estudiantes que pagan en la Universidad, en ese sentido se desfinancia el Fondo de Becas.

-Políticamente las universidades públicas se han visto afectadas con la asignación de recursos para su financiamiento.

-La pandemia que está afectando al mundo, hace que la Universidad tenga que tomar medidas, como lo es no cobrar obligatoriamente lo correspondiente al rubro que deben pagar los estudiantes.

-La economía costarricense se va a ver afectada, por lo tanto, el PIB va a disminuir y por lo tanto, la subvención del gobierno va a disminuir para los próximos años.

En el año 2020, va a ser difícil ejecutar el presupuesto, por la aprobación tardía del presupuesto, por parte de la Contraloría General de la República.

Elaborado: Vera Agüero Valverde
Jefe Sección de Contabilidad

Aprobado: Sergio Fernández Rojas
Director Programa Gestión Financiera

