Superintendencia de Educación Superior

Gobierno de Chile

Anexo 1

Análisis flujo de caja real primer semestre 2025, proyectado a diciembre de 2026

En el contexto del seguimiento al Plan de Recuperación de la Universidad Austral de Chile, la institución presentó el flujo de caja real del primer semestre 2025 y proyectado hasta diciembre de 2026.

De su revisión, se puede señalar que, durante el primer semestre, la Universidad ha presentado una situación excedentaria de caja, logrando a junio de 2025 un superávit acumulado por MM$7.505. Lo anterior se encuentra explicado por los positivos resultados obtenidos durante 2024, lo cual permitió comenzar el ejercicio 2025 con una caja de MM$7.634. A esto se suman los ingresos provenientes de transferencias estatales, principalmente Aporte Fiscal Directo y Gratuidad. Adicionalmente, el flujo 2025 se encuentra impactado positivamente por las medidas aplicadas durante 2024, de manera especial en lo que respecta a remuneraciones.

Para el período comprendido entre julio y diciembre de 2025, la institución presentaría un flujo de caja acumulado positivo durante todo el ejercicio. Los meses con flujos excedentarios cubrirían aquellos meses que se mostrarían deficitarios. Sin embargo, es importante indicar que la institución comenzó el 2025 con un saldo inicial de caja de MM$7.634, proyectando terminar el ejercicio con un saldo final de caja de MM$5.689. Es decir, durante 2025 los egresos superarían a los ingresos, generándose un desacople del orden de MM$1.945. Lo anterior se encuentra explicado por el pago de bono anual extraordinario, el cual, a diferencia del ejercicio anterior, no se logró postergar. A pesar de ello, la institución lograría sustentar su operación durante todo 2025 sin la necesidad de recurrir a financiamiento externo, situación que resulta manejable gracias al elevado saldo inicial de caja con que inició el ejercicio.

No obstante, durante el ejercicio 2026 la Universidad Austral enfrentaría un escenario ajustado de caja con un riesgo de falta de liquidez significativo. Lo anterior se produciría puesto que se proyecta pagar los bonos anuales extraordinarios correspondientes a 2024 (postergado en su oportunidad) y 2026, lo que derivaría en meses deficitarios, especialmente en noviembre, en donde el déficit alcanzaría los MM$3.964. Si bien la Universidad proyecta revertir tal déficit y cerrar el 2026 con saldo positivo de caja (gracias a las transferencias por Gratuidad en diciembre), la caja acumulada al cierre de 2026 sería de sólo MM$534. Dado lo anterior, la situación de liquidez de la Universidad Austral se agrava aún más considerando 3 aspectos:

- La institución mantiene un elevado nivel de deuda financiera, la cual al 31 de diciembre de 2024 alcanza los MM$93.968. A pesar de las amortizaciones realizadas, ella se mantiene en niveles similares a los observados en 2023 dado que se expresa en unidades de fomento. Esta deuda implica una fuerte presión sobre los flujos que se mantendrá en el largo plazo. El nivel de deuda es significativo e impacta en la posición financiera de la Universidad en general, ya que equivale a un 75% del patrimonio. A lo anterior se debe sumar el riesgo de incumplir covenants, situación en la que incurrió la institución según sus estados financieros 2024 y que, potencialmente, podría acelerar el pago de la deuda.

- Cerrar con una caja de sólo MM$534 muestra lo estrecho que es el flujo 2026, no dejando espacio para contingencias. Por ejemplo, se detectaron irregularidades en la rendición de algunos fondos de proyectos, lo cual eventualmente implicaría la restitución de MM$600 al GORE de la Región de los Ríos. Dichos montos aún no se encuentran considerados en el flujo de caja proyectado, ya que el monto exacto a restituir aún es materia de estudio. Sin embargo, en un escenario en que esos fondos efectivamente se restituyan, la institución presentaría flujo de caja negativo para 2026. Lo anterior da muestra del poco margen de maniobra que tendrá la Universidad y como cualquier contingencia podría tener un impacto significativo en la situación financiera.

- Pago de bono anual extraordinario en 2027. Al cerrar el ejercicio 2026 con una caja exigua, es probable que no cuente con los fondos suficientes para hacer frente al pago del bono de correspondiente a 2027.

En conclusión, si bien la institución muestra hasta la fecha un mejor desempeño financiero, de no implementarse medidas concretas y oportunas, podría configurarse un escenario de estrechez financiera durante el segundo semestre de 2026 y comienzos de 2027.