



¿INTERESA INVERTIR EN FORMACIÓN UNIVERSITARIA? LAS CUENTAS DE LA EDUCACIÓN SUPERIOR PRIVADA

Is it worth investing in university education? The accounts of private higher education

PATRICIA GRANADOS-GONZÁLEZ, SERGIO LÓPEZ-MORENO, ANA M. MORENO-ADALID
Universidad Rey Juan Carlos, España

KEYWORDS

Private university
College degree
Business figure
SABI
Turnover
Cost effectiveness
Economic activity

ABSTRACT

Statistics show that the net enrollment rate in undergraduate studies in Spain is increasing significantly. The aim of this research is to explore the evolution of the income statement and balance sheet of Spanish private university education companies. Using data published in the SABI database, the companies with the highest turnover and total assets have been analyzed. The main findings were an increase in turnover and profits of 40% and 20%, respectively. However, investment in assets has remained unchanged.

PALABRAS CLAVE

Universidad Privada
Título Universitario
Cifra de Negocios
SABI
Resultados
Rentabilidad
Actividad Económica

RESUMEN

Las estadísticas muestran que la tasa neta de escolarización en los estudios de grado en España aumenta significativamente. En esta investigación se pretende explorar la evolución de la cuenta de resultados y balance de aquellas empresas españolas de educación universitaria privada. Empleando los datos publicados en la base de datos SABI se han analizado las empresas con mayor volumen de facturación y total de activos. Como hallazgos principales se ha observado un incremento de la cifra de negocios y del resultado, del orden del 40% y 20% respectivamente. No así la inversión en activos que se ha mantenido.

Recibido: 19/ 10 / 2022

Aceptado: 21/ 12 / 2022

1. Introducción

La inversión en formación superior, base fundamental del desarrollo profesional, fructifica en el crecimiento personal. Las empresas que ofrecen formación a sus trabajadores no solo están proporcionando un beneficio personal, sino que repercute en un mejor rendimiento, productividad y mejores resultados para la compañía. “Las personas que apuestan por formación superior obtienen un mayor reciclaje, flexibilidad, confianza, crecimiento, autonomía...” (De la Calle, & Ortiz, 2004, p. 142). Por eso, si se quiere mejorar, o incluso mantenerse, se debe invertir en formación superior. De hecho, no es casualidad, sino relación estadística, que la tasa neta de escolarización en educación superior esté aumentando.

Según Fernández (2020), las estadísticas muestran que la tasa neta de escolarización en los estudios de Grado, primer y segundo ciclo en España en los últimos 10 años va en aumento y con clara tendencia al alza. En el curso 2018/19, la tasa neta de escolarización universitaria de España fue de un 32,4%, siendo inferior al 24% en el 2005/2006. ¿El resultado? La revolución de títulos universitarios: grados, dobles grados, postgrados, máster, entre otros.

Este panorama quizás sea el escenario perfecto donde incrementar la facturación anual y los resultados, tal y como se muestra en los estados financieros publicados en los últimos años por las universidades privadas de escuelas de formación superior. Así puede verse en la universidad internacional de La Rioja, cuya cifra de negocios ha un 39%, un 14% y un 23% en los años 2018, 2019 y 2020 respectivamente (ver tabla 3 incluida más adelante).

Por muchos son conocidos los centros de estudio madrileños. La capital es uno de los principales destinos de los estudiantes universitarios en España y destino también elegido a nivel europeo. La Comunidad de Madrid cuenta con 6 universidades públicas (Alcalá, Autónoma de Madrid, Carlos III, Complutense, Politécnica y Rey Juan Carlos), 9 privadas (Alfonso X el Sabio, Antonio de Nebrija, Camilo José Cela, CEU San Pablo, Europea de Madrid, Francisco de Vitoria, Internacional Villanueva, y Pontificia Comillas), así como la sede central de la universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED). La situación sugiere que la enseñanza privada viene a cubrir las necesidades de una parte de la población a la que no llega la enseñanza pública. Esta es la razón por la que se considera interesante analizar las cuentas anuales de las universidades privadas, ya que cada vez ofertan más títulos universitarios en los medios y redes. Además, conviene conocer cuál es su facturación y beneficio económicos, pues ofertan un producto cada vez más demandado, como es el título universitario.

En esta investigación pretende explorar la evolución de la cuenta de resultados y balance de aquellas empresas españolas no públicas cuya Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) es 8543. El estudio se centra en los últimos cuatro años publicados, es decir, de 2017 a 2020. El análisis se desarrolla por medio de los datos publicados en la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI, 2022), que contiene información detallada y contrastada publicada en el registro mercantil de empresas españolas. En dicha base de datos existen 316 empresas con este CNAE, de las cuales se han seleccionado 26 por su volumen de facturación relevante y total de activos. Se han empleado técnicas de análisis de balances habituales para describir los resultados. Se han analizado las principales variables de la cuenta de resultados y balance, así como empleado ratios de rentabilidad y solvencia habituales en el análisis económico financiero empresarial.

El artículo se organiza de la siguiente forma: en la primera parte se desarrolla la introducción, en una segunda parte se desarrolla la metodología empleada, y se explica el desarrollo analítico llevado a cabo, y en la parte final se presentan los resultados y conclusiones obtenidas.

2. Objetivos

El objetivo de la investigación se centra en analizar la evolución que han experimentado los centros universitarios privados en España en cuanto al número de alumnos matriculados en los últimos cuatro años.

Así pues, el presente trabajo se ha centrado en el análisis y evolución de los estados contables de las empresas dedicadas a la educación universitaria privada en España y, por ende, el volumen de facturación y resultados reflejados. Se pretende, entre otras cosas, estudiar si las últimas crisis sufridas a nivel internacional han repercutido en la matrícula de estos centros, si ha variado la rentabilidad y si eso ha supuesto una variación en la inversión en activos.

3. Metodología

Para analizar la actividad económica de las empresas seleccionadas se parte la de la teoría financiera moderna, que conforma la función de utilidad entorno a las variables rentabilidad y riesgo. Siendo su objetivo buscar la mayor rentabilidad posible para un mismo nivel de riesgo o asumir el menor riesgo posible para un nivel de rentabilidad deseado (Markowitz, 1952).

El procedimiento seguido para analizar la información contable ha consistido en comparar los datos de las empresas desde año 2017 al 2020, por ser éste el último año con información completa disponible actualmente. Se ha centrado el trabajo en aquellas variables que se emplean para analizar la rentabilidad, pasando así de los términos absolutos de las cifras publicadas a términos relativos mediante porcentajes y ratios.

Esta investigación se ha realizado a partir de los datos contables publicados en el Registro Mercantil de España, recopilados y garantizados por la base de datos SABI (02/06/2022). Dicha base de datos ofrece más de 100 criterios de búsqueda boleados para permitir identificar claramente la información y grupos de empresas que se localizan en sus registros.

Debido a que cualquier variable contable de forma aislada proporciona una información considerada escasa o poco útil, en esta investigación se ha optado por tomar un grupo de variables contables, comunes en todas las empresas. Como referencias para el trabajo de este artículo, las variables han sido: facturación, resultados y márgenes, total de activos y patrimonio neto. De las mencionadas variables se ha analizado su evolución, la posición relativa entre ellas, porcentajes y ratios para valorar la información de las empresas.

Las herramientas empleadas en análisis son las siguientes: porcentajes verticales, números índices y ratios. En este estudio, el análisis se ha centrado en aquellas relaciones que estudian la rentabilidad y evolución de las empresas de la población de universidades privadas en España.

Se comienza con un análisis del conjunto de sociedades dadas de alta en el Registro Mercantil de España con el CNAE 8543 Educación Universitaria privada empleando la base de datos SABI (2022). Actualmente existen un total de 316 empresas registradas bajo las características descritas. Se ha acotado la muestra a un total de 26 empresas siguiendo un criterio de relevancia y volumen, el límite empleado para el total de activos 4 millones de euros y de 5,5 millones de euros de facturación. Analizada la estructura y volumen contable de esa población permite, por una parte, poner de manifiesto la existencia de aproximadamente un 8% de sociedades con un volumen de activos y facturación relevantes y, por otra, detectar la tendencia de los resultados de las empresas incluidas en esas 26 empresas de la población descrita.

El marco general de análisis de estados financieros emplea variables como la facturación, resultado del ejercicio, total de activos, volumen de patrimonio neto, entre otras, considerando éstas las referencias y masas patrimoniales más relevantes para conocer la evolución de una empresa y confeccionar los informes que ayudarán a la toma de decisiones. Teniendo este esquema general como referencia principal, la investigación realiza diversos cálculos sobre esas variables para conocer la evolución de las empresas del sector.

Establecido el esquema base de la investigación, se trabaja con los datos relacionados que permiten obtener conclusiones ciertas sobre la evolución de facturación y rentabilidad de las empresas del sector. Siendo finalmente posible obtener distintos resultados referidos a la facturación, resultados, y masas patrimoniales que apuntan unas líneas de tendencia y relaciones de rentabilidad durante el periodo comprendido entre el 2017 y el 2020.

4. Resultados

Los resultados obtenidos del análisis de la muestra descrita anteriormente de empresas censadas con CNAE 8543 se obtienen empleando las herramientas de análisis referentes a porcentajes verticales, números índices y ratios:

Herramienta 1: porcentajes verticales. Se ha utilizado para comprobar el peso relativo que una partida, epígrafe o masa patrimonial tiene respecto de otra de nivel superior al que pertenece. Poder contar en esta investigación con las cuentas anuales de las empresas durante los cuatro años analizados ha permitido comprobar si el citado peso específico se mantiene o si se ha modificado en relación con el paso del tiempo durante el periodo comprendido entre 2017 y 2020. Con los valores porcentuales en este trabajo obtenemos información sobre la composición patrimonial media del sector de las universidades privadas o con actividad principal declarada en el registro mercantil como educación universitaria no pública. Y recibiendo evidencia, no solamente de la importancia de cada variable analizada, sino de los cambios estructurales producidos en ellos.

Tabla 1: Porcentaje vertical: resultado de explotación sobre ingresos (ingresos > 5.500 miles de euros)

		2020		2019		2018		2017	
Universidad Internacional de La Rioja SA	Ingresos	151.691		123.479		108.751		78.431	
	R. Explota.	33.241	22%	24.778	20%	22.732	21%	9.188	12%
Universidad Pontificia Comillas	Ingresos	109.897		106.014		100.582		94.298	
	R. Explota.	30.049	27%	27.811	26%	25.355	25%	22.651	24%
Universidad Privada de Madrid, SA	Ingresos	106.379		64.757		107.644		105.966	
	R. Explota.	48.069	45%	22.154	34%	51.348	48%	52.368	49%
Universitat Internacional Valenciana	Ingresos	54.397		44.013		32.416		23.146	
	R. Explota.	15.821	29%	12.306	28%	8.082	25%	5.758	25%
EAE-Ostelea Formacion Online SL	Ingresos	36.866		36.878		36.034		n.d.	
	R. Explota.	5.089	14%	5.176	14%	5.976	17%	n.d.	

Centro de Enseñanza Universitaria SEK SA	Ingresos	34.679		32.784		35.347		34.251	
	R. Explota.	2.232	6%	2.552	8%	6.569	19%	4.134	12%
Universidad Europea de Valencia SL	Ingresos	28.590		6.135		23.819		21.085	
	R. Explota.	9.188	32%	6.925	26%	4.384	18%	4.157	20%
EAE Institucion Sup SL	Ingresos	26.148		45.850		44.819		40.488	
	R. Explota.	309	1%	2.859	6%	2.341	5%	5.072	13%

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI (2022)

El estudio de los porcentajes verticales muestra la estructura porcentual de la población seleccionada, donde los márgenes de explotación oscilan entre un 20% y 40%, siendo la mayoría positivos y con clara tendían al alza en las empresas con mayores volúmenes de facturación. La tabla muestra las mayores empresas por cifra de negocios registradas en SABI (2022). La población estudiada comprende la totalidad de sociedades registradas en el Registro Mercantil Español con el CNAE 8543 privadas. El análisis principal realizado y mostrado en las diversas tablas de este artículo se ha centrado en aquellas con un volumen significativo o relevante.

Herramienta 2: números índices. Se han empleado para buscar la visión de conjunto que señale la tendencia de cada una de las variables seleccionadas de los estados contables. Se analiza de forma horizontal comparando el valor de cada variable con el correspondiente a un año referencia o base. Las series de números índices se han construido de dos formas: tomando el 2017 como año base, por ser el más lejano en el tiempo incluido en el estudio, y el año 2020 (último disponible en el momento de realización de este artículo); y para comprar dos años consecutivos, empleando como base el año inmediatamente anterior.

Tabla 2: Números índice, total fondos propios (unidades en miles de euros).

	2020	VAR	2019	VAR	2018	VAR	2017
Universidad Pontificia Comillas	219.757	16,45	188.715	19,15	158.380	17,35	134.959
Universidad Privada de Madrid, SA	36.251	71,27	21.167	-95,62	483.806	1,99	474.386
Universitat Internacional Valenciana-SL.	36.202	44,01	25.139	59,46	15.765	11,48	14.141
Universidad Europea De Madrid SAU	32.782	-0,78	33.040	-62,86	88.961	14,69	77.570
Centro de Enseñanza Universitaria Sek SA	24.944	6,98	23.315	-37,93	37.561	-12,57	42.960
Universidad Internacional Isabel I de Castilla SA	18.751	-16,57	22.475	13,85	19.742	62,20	12.172
Universidad Europea Miguel De Cervantes SA	18.607	16,46	15.977	14,46	13.959	13,54	12.294
Saint Louis University in Spain SA	17.963	15,46	15.558	17,63	13.226	16,26	11.377
Universidad a Distancia de Madrid SA	16.610	0,54	16.521	0,45	16.448	0,21	16.413
Universidad Europea de Valencia SL	15.387	81,48	8.479	-28,26	11.819	43,57	8.232
EAE Institucion Superior SI	14.159	-7,40	15.290	7,65	14.204	-22,79	18.397

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI (2022)

Puede observarse la evolución de la cifra de los Fondos Propios de las principales empresas del sector, donde salvo caso excepcionales no hay un incremento significativo relevante que permita anotar una tendencia general de la cifra. Como sí ocurre en los Ingresos registrados por las mismas empresas (Tabla 1) dónde con los números índices sí arrojan una tendencia al alza generalizada de los ingresos facturados en los últimos 4 años disponibles. Pero estos aspectos se desarrollarán de forma detallada en los siguientes epígrafes del artículo donde se tratarán la discusión y conclusiones de los resultados.

Herramienta 3: ratios. También denominados razón o relación son el cociente entre dos cifras, en nuestro estudio, presentes en los estados contables, cuyo análisis de forma conjunta llevan a términos conocidos como rentabilidad, endeudamiento o garantía. El análisis por ratios es una de las herramientas más empleadas para la interpretación y evaluación de estados financieros y empleadas para la toma de decisiones por aportar una información complementaria a la ofrecida por las magnitudes que los componen. La ratio es una relación matemática que permite reducir las cifras a valorar y llegar a comparar de forma más objetiva aspectos similares de las empresas. En la profesión de análisis de empresas son diversas las ratios empleadas y aunque los principales

están ya estandarizados, la existencia de diversos autores internacionales puede llevar a encontrar diversas ratios o diversas formas de llamar a una misma relación.

4.1. Resultados del análisis del primer tramo de la cuenta de resultados.

En el registro mercantil, según la información tratada por SABI (2022), existen del orden de 316 empresas cuya principal actividad es “educación universitaria”, CNAE 8543. Empresas privadas como Universidad Privada de Madrid SA (UPM), Universidad Pontificia de Comillas (UPC), EAE Institución superior de Formación Universitaria SL, etc., cuya misión es proporcionar una educación integral, generar y transferir conocimientos, considerando la educación universitaria como la excelencia académica donde centrar sus estrategias.

Para analizar la cuenta de pérdidas y ganancias de estas empresas se han empleado las herramientas descritas anteriormente en el epígrafe de metodología de este artículo, y se ha centrado el estudio en aquellas empresas que presentan un volumen de facturación relevante para que la contribución de este artículo sea de utilidad y significativa. Con este objetivo se han seleccionado las empresas con una facturación superior a 5,5 millones de euros, siendo el resultado las siguientes 20 empresas.

En la siguiente tabla se pueden ver las cifras de facturación declaradas, así como su variación porcentual interanual desde diciembre del 2017 a diciembre 2020:

Tabla 3. Ingresos de explotación (unidades en miles de euros).

	2020		2019		2018		2017
		Var		Var		Var	
Universidad Internacional de la Rioja SA	151.691	23%	123.479	14%	108.751	39%	78.431
Universidad Pontificia Comillas	109.897	4%	106.014	5%	100.582	7%	94.298
Universidad Privada de Madrid, SA	106.379	64%	64.757	-40%	107.644	2%	105.966
Universitat Internacional Valenciana-Sociedad Limitada.	54.397	24%	44.013	36%	32.416	40%	23.146
EAE-Ostelea Formacion Online SL	36.866	0%	36.878	2%	36.034	-	n.d.
Centro de Enseñanza Universitaria Sek SA	34.679	6%	32.784	-7%	35.347	3%	34.251
Universidad Europea de Valencia SL	28.590	9%	26.135	10%	23.819	13%	21.085
Eae Institucion Superior de Formacion Universitaria SL	26.148	-43%	45.850	2%	44.819	11%	40.488
Colegio Universitario de Estudios Financieros SL	22.270	5%	21.234	13%	18.725	7%	17.488
Universidad Europea Miguel de Cervantes SA	20.793	13%	18.367	22%	15.005	24%	12.071
Centro Superior de Altos Estudios Internacionales SL	20.435	20%	17.017	32%	12.864	36%	9.463
Universidad a Distancia de Madrid SA	20.013	2%	19.527	5%	18.679	8%	17.298
European College-EC Business School SA	19.452	7%	18.224	15%	15.779	11%	14.261
Saint Louis University in Spain SA	18.030	13%	15.965	12%	14.301	7%	13.387
Universidad Internacional Isabel I de Castilla SA	10.463	-23%	13.632	-32%	20.128	23%	16.380
CTO Medicina SL	10.354	2%	10.145	-7%	10.948	10%	9.948
Universidad Europea de Canarias SL	7.740	35%	5.746	27%	4.513	29%	3.512
Grados y Posgrados Villanueva SA	7.730	-	n.d.	-	n.d.	-	n.d.
Master del Conocimiento SL	6.796	29%	5.250	62%	3.249	64%	1.976
Universo Estelar SL	6.000	0%	6.009	1%	5.973	40%	4.272

Huhezi SCL.	n.d.	n.d.	9.127	8.684
U-Tad Centro Digital SL	n.d.	11.450	11.352	9.915
Universitas Nebrissensis SA	n.d.	n.d.	40.511	33.651
Uoc X-Xtended Studies SLU (Extinguida)	n.d.	7.556	6.818	5.101
Aula Abierta SAU	n.d.	n.d.	7.428	5.476
Estudios y Servicios Culturales y Academicos SA (Extinguida)	n.d.	n.d.	11.150	10.899
Universidad Europea de Madrid SAU	n.d.	n.d.	160.409	151.110

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI (2022).

El sector está liderado por la Universidad Internacional de la Rioja SA (UIR), UPC, y la Universidad Privada de Madrid (UPM). Empresas que declaran facturaciones por encima de los 100 millones de euros de manera recurrente, prácticamente la totalidad de los años incluidos en el estudio. Podemos afirmar que son 20 del total de 300 registradas las que presentan unas cifras relevantes.

En la tabla de resultados se refleja también aquellas empresas que durante los años 2017 y 2018 declararon unos ingresos relevantes, aunque SABI (2022) para la totalidad el periodo analizado no tiene datos disponibles. Así como la Universidad Europea de Madrid S.A (UEM). por su relevancia igualmente equivalente a las que encabezan la tabla. La Universidad Europea de Madrid actualmente se encuentra en activo, pero por motivos ajenos a esta investigación no se cuentan con datos disponibles.

En la tabla se refleja como la mayoría de las empresas han incrementado sus cifras de facturación en los últimos cuatro años registrados. Destacan las entidades que declaran incrementos superiores al 60% respecto del año anterior, como UPM, o Máster del Conocimientos SL (universidad con domicilio social en Las Palmas, y que responde al nombre comercial de Universidad Fernando Pessoa Canarias).

Son menos las empresas que declaran reducción de los ingresos, aunque en el periodo analizado incluye el año 2020 caracterizado por la pandemia COVID-19. Solo dos empresas de la totalidad reflejada declaran una reducción en un año de su facturación por encima del 40%: EAE Institución Superior de Formación Universitaria S.A. en el 2020, y UPM en el 2019.

Bajando al EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortización*) declarado por las empresas, el resultado bruto de explotación antes del resultado financiero. Las empresas analizadas presentan ahora un comportamiento más polarizado: destacando incrementos superiores al 150% en ciertos años, como son, por ejemplo, UIR en el 2018, donde pasó de 10,13 millones de euros a 24,36 millones de euros en el 2019; o la sociedad Colegio Universitario de Estudios Financieros que ha declara un incremento exponencial desde el 2017 al 2020. Es en esta línea de la cuenta donde el incremento anual del sector de forma agregada supera el 20% anual.

4.2. Resultados del análisis del tramo final de la cuenta de resultados

Tabla 4: Resultado del ejercicio (unidades en miles de euros)

	2020	Var	2019	Var	2018	Var	2017
Universidad Privada de Madrid, SA	36.298	9%	33.248	35%	24.576	-45%	44.653
Universidad Pontificia Comillas	29.562	4%	28.380	7%	26.439	13%	23.350
Universidad Internacional de la Rioja Sa	24.691	35%	18.232	15%	15.873	134%	6.797
Universitat Internacional Valenciana-Valencian International University SL.	12.938	38%	9.374	52%	6.172	40%	4.393
Universidad Europea de Valencia SL	6.915	31%	5.276	47%	3.595	9%	3.295
Universidad Europea Miguel de Cervantes SA	4.208	20%	3.519	32%	2.675	37%	1.957
Eae-Ostelea Formacion Online SL	3.833	6%	3.619	-18%	4.390	-	-1
European College-EC Business School SA	3.130	-6%	3.319	8%	3.071	-19%	3.773

Universidad Europea De Canarias SL.	2.949	260%	819	96%	417	-195%	-437
Master del Conocimiento Sociedad Limitada	2.600	73%	1.504	413%	293	463%	52
Saint Louis University in Spain SA	2.408	3%	2.335	26%	1.853	34%	1.379
Centro de Enseñanza Universitaria Sek SA	1.628	116%	754	-84%	4.601	65%	2.795
Universo Estelar SL	157	-32%	231	-62%	611	-409%	-198
EAE Institucion Superior de Formacion Universitaria SL	121	-95%	2.499	-12%	2.826	-79%	13.662
Universidad a Distancia de Madrid SA	89	22%	73	109%	35	-56%	80
CTO Medicina SL	-10	-119%	54	-775%	-8	-90%	-81
Colegio Universitario de Estudios Financieros SL	-160	-149%	325	-64%	912	-646%	-167
Universidad Internacional Isabel I de Castilla SA	-224	-107%	3.144	-62%	8.220	32%	6.213
Grados y Posgrados Villanueva SA	-1.423	71050%	-2		n.d.		0
Centro Superior de Altos Estudios Internacionales SL	-2.809	45%	-1.935	-4%	-2.020	5%	-1.922
U-Tad Centro Digital SL	n.d.		-237	-86%	-1.669	-70%	-5.595
Estudios y Servicios Culturales y Academicos SA (Extinguida)	n.d.		n.d.		-557	5%	-529
Huhezi SCL	n.d.		n.d.		200	-29%	282
Universitas Nebrissensis SA	n.d.		n.d.		2.462	344%	555
Uoc X-Xtended Studies SLU (Extinguida)	n.d.		7	-90%	67	644%	9
Aula Abierta SAU	n.d.		n.d.		72	-128%	-257
Universidad Europea de Madrid SAU	n.d.		n.d.		11.391	16%	9.785

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI (2022).

El sector, de nuevo, se ve liderado por un grupo de empresas que presentan un resultado del ejercicio destacado respecto del resto de las sociedades: UPM, UPC y UIR. Todas ellas declaran resultados anuales superiores a los 20 millones de euros. A continuación, encontramos a la Universidad Internacional de Valencia (UIV) con un resultado en el 2020 del orden de 12 millones euros. La Universidad Europea de Valencia (UEV), Universidad Europea Miguel de Cervantes (UEMC), EAE Ostelea Formación online SA, European College y Universidad Europea de Canarias SL (UEC) declaran resultados entre 7 y 3 millones de euros anuales.

De nuevo, durante el 2020, año destacable por la crisis sanitaria señalada, las principales empresas del sector declararon incrementos en sus resultados. El caso de la UEC es atípico por presentar una tendencia estratosférica de los resultados desde el 2017. Aunque no es la única en presentar esa tendencia, aunque más calmada, en los resultados anuales reflejados en el sector de la educación universitaria. Pueden encontrarse universidades que pasan de declarar resultados de entre 3 y 6 millones en el 2017, a reflejar resultados de entre 7 y 24 millones. Como es el caso de la UEV, la UIV, y la UIR (Empresa que pasa de declarar 6.7 millones de euros a 24,6 en el 2020).

Es clara la tendencia al alza localizada en los resultados de las empresas del sector durante los años comprendidos en el periodo analizado. Destacando su comportamiento opuesto a la mayoría de los sectores económicos en el año 2020, año fatídico y terriblemente marcado por la situación de alarma general declarado en el país por el virus COVID-19.

4.3. Del total de activos

Se estudia el activo o la estructura económica que tienen estas empresas objeto de estudio. Partiendo de la muestra seleccionada inicialmente, 316 empresas registradas en SABI (2022) con el CNAE 8543, el estudio se centra en aquellas que tenga un activo total mayor a 4 000 000€ para un horizonte temporal de 4 años, de 2017 a 2020.

El Real Decreto 1515/2007 de 16 de noviembre regula el Plan General Contable de Pymes y entre otras características nos indica que deben tener un total de activo no superior a 4 000 000€ para poder considerarse una Pyme. Por este motivo y para acotar nuestras empresas a aquellas más relevantes, lo hemos utilizado. De esta

manera de las 316 empresas y que tengan publicadas en SABI (2022) los datos de su balance de situación para el periodo seleccionado nos encontramos con 26 empresas.

Tabla 5: Enumeración de universidades.

	NIF	Localidad
Universidad Internacional de La Rioja SA	A26430439	Logroño
Universidad Pontificia Comillas	R2800395B	Madrid
Universidad Privada de Madrid SA	A78518529	Villanueva de la Cañada
Universitat Internacional Valenciana-Valencian International University SL	B98585797	Valencia
Centro de Enseñanza Universitaria Sek SA	A79336947	Villanueva de la Cañada
Universidad Europea de Valencia SL	B97934467	Valencia
EAE Institución Superior de Formación Universitaria SL	B64273956	Barcelona
Colegio Universitario de Estudios Financieros SL	B86969235	Madrid
Universidad Europea Miguel de Cervantes SA	A47402821	Valladolid
Centro Superior de Altos Estudios Internacionales SL	B66346925	Barcelona
Universidad A Distancia de Madrid SA	A81618894	Madrid
European College-EC Business School SA	A63265110	Barcelona
Saint Louis University in Spain SA	A28654879	Madrid
Universidad Internacional Isabel I de Castilla SA	A09515412	Burgos
CTO Medicina SL	B81374670	Madrid
Master del Conocimiento SL	B76075647	Sta. María de Guía de Gran Canaria
Universo Estelar SL	B64719453	Barcelona
Centro Andaluz de Estudios Universitarios SL	B91309203	Sevilla
Escola Universitaria Mediterrani SL	B08985616	Barcelona
Centro Andaluz de Estudios Empresariales SA	A41366451	Sevilla
Colegio Mayor Olarain SL.	B20581138	Donostia/San Sebastián
Escuela Autónoma de Dirección de Empresas SL	B29607744	Málaga
Escuela Internacional de Negocios de Asturias SL	B74062977	Oviedo
Centro de Estudios Técnicos Superiores de Canarias, SRL	B35430586	Sta. María de Guía de Gran Canaria
Universidad Europea de Madrid	A79122305	Villaviciosa de Odón
Aula Abierta SAU	A80963697	Madrid

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI (2022).

A continuación, analizamos la evolución de su activo total y su variación a lo largo de los años estudiados. (Colocamos las empresas de mayor a menor activo total en 2020).

Tabla 6: Total de activo y su variación en tanto por ciento (%)

	2020	Var	2019	Var	2018	Var	2017	Var 17/20
Universidad Europea de Madrid SAU	330.722	7,77	306.870	27,4	240.874	4,79	229.874	44%
Universidad Pontificia Comillas	254.404	20,03	211.944	17,59	180.236	17,08	153.937	65%
Universidad Internacional de La Rioja SA	139.522	17,97	118.267	6,42	111.129	24,97	88.925	57%
Universitat Internacional Valenciana SL.	88.903	38,04	64.404	33,45	48.259	28,95	37.425	138%
Universidad Privada de Madrid, SA	80.147	18,25	67.780	-86,81	513.787	1,65	505.431	-84%
EAE Institución Superior de Formación Universitaria SL	54.210	0,01	54.207	-0,42	54.438	-8,38	59.415	-9%
Centro De Enseñanza Universitaria SEK SA	44.842	10,79	40.475	-24,16	53.368	-8,99	58.641	-24%
Centro Andaluz de Estudios Empresariales SA	30.415	1,5	29.965	-0,22	30.032	0,87	29.773	2%
Universidad Europea de Valencia SL	27.534	84,74	14.904	-28,87	20.953	33,42	15.704	75%
Colegio Universitario de Estudios Financieros SL	27.357	-7,81	29.675	42,76	20.787	-2,43	21.304	28%
Universidad Europea Miguel de Cervantes SA	24.085	20,84	19.932	12,31	17.748	14,83	15.455	56%
Universidad Internacional Isabel I de Castilla SA	22.643	-11,64	25.627	3,28	24.812	16,49	21.301	6%
Centro Superior de Altos Estudios Internacionales SA	20.158	30,04	15.502	6,88	14.504	53,35	9.458	113%
Saint Louis University in Spain SA	19.192	12,9	16.999	20,17	14.146	6,11	13.331	44%
Universidad a Distancia de Madrid SA	17.665	-0,03	17.669	0,86	17.519	-0,44	17.596	0%
Aula Abierta SAU	14.971	29,92	11.523	0,6	11.455	13,04	10.133	48%
CTO Medicina SL	13.281	15,86	11.464	5,05	10.912	-9,38	12.042	10%
Máster del Conocimiento SL	12.228	15,4	10.596	16,15	9.122	1,86	8.956	37%
European College-ES Business School SA.	11.362	-17,32	13.742	-16,65	16.487	32,8	12.415	-8%
Centro Andaluz de Estudios Universitarios SL	9.796	12,86	8.680	17,92	7.361	26,58	5.815	68%
Escuela Autónoma de Dirección de Empresas SL	7.474	5,34	7.095	5,38	6.733	3,62	6.498	15%
Colegio Mayor Olarain SL.	6.622	-0,47	6.654	3,21	6.447	0,18	6.435	3%
Universo Estelar SL	5.825	-5,53	6.166	-2,52	6.325	17,5	5.383	8%
Escola Universitaria Mediterrani SL	5.488	2,65	5.346	11,52	4.794	12,97	4.243	29%
Escuela Internacional de Negocios de Asturias SL	4.775	6,78	4.472	-11,72	5.066	6,81	4.743	1%
Centro de Estudios Técnicos Superiores de Canarias SL	4.059	-16,23	4.845	-3,7	5.031	-4,28	5.256	-23%

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI (2022).

Además de la evolución de su activo año a año también podemos comprobar en términos generales comparando el primer y último año objeto de estudio la variación que se ha producido en cada empresa y en términos agregados en este conjunto. Todo ello lo trataremos en los siguientes puntos.

Por último, cuando trabajamos con el activo también resulta interesante la Rentabilidad de las inversiones realizadas por estas empresas, relacionando así el balance de situación (su activo) con la cuenta de pérdidas y ganancias (su resultado antes de impuestos)

Acotamos nuestro análisis a aquellas que presentan una Rentabilidad económica por encima de uno todos los años (17 al 20), siendo de las 26 casi la mitad, 13 empresas.

Tabla 7: Rentabilidad de los activos

	2020	2019	2018	2017
Universidad Privada de Madrid SA	60	65,4	6,14	11,53
European College-EC Business School SA	36,6	32,18	24,92	40,66
Universidad Europea de Valencia SL	33,49	47,38	22,85	28,3
Universidad Internacional de La Rioja SA	24,28	20,59	18,99	10,43
Universidad Europea Miguel de Cervantes SA	23,13	23,36	19,72	15,93
Universitat Internacional Valenciana SL.	19,13	19,41	17,05	15,65
Centro Andaluz de Estudios Universitarios SL	17,08	13,03	9,91	7,42
Saint Louis University in Spain SA	16,27	17,95	17,14	13,79
Universidad Pontificia Comillas	11,62	13,39	14,67	15,17
Escola Universitaria Mediterrani SL.	11,46	8,34	10,77	16,82
Escuela Internacional de Negocios de Asturias SL	11,34	11,92	9	8,08
Escuela Autónoma de Dirección De Empresas SL	6,49	6,65	6,61	5,57
Centro de Enseñanza Universitaria SEK SA	4,77	2,45	11,77	6,7

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI (2022).

En términos agregados la rentabilidad aumenta en un 41% en estas empresas del 2017 al 2020.

4.4. Del endeudamiento

Finalmente, si se continúa analizando el balance de estas empresas, una vez visto su lado económico analizamos el financiero, es decir su pasivo y su neto. El patrimonio neto aparece al comienzo de este artículo y será comentado en el punto siguiente. Por ello vamos directamente con el pasivo de estas empresas y por último su nivel de endeudamiento.

En relación con el pasivo y su variación la evolución de estas empresas es la siguiente:

Tabla 8: Total pasivos

	2020	VAR	2019	VAR	2018	VAR	2017	VAR 17/20
Universidad Europea de Madrid SAU	297.988	8,71%	274.110	80,16%	152.146	-0,44%	152.816	95%
Universidad Internacional de La Rioja SA	126.201	20,81%	104.466	-4,96%	109.924	29,08%	85.159	48%
Universitat Internacional Valenciana SL	52.700	34,22%	39.265	20,84%	32.494	39,56%	23.284	126%
Universidad Privada de Madrid, SA	43.896	-5,83%	46.614	55,48%	29.981	-3,43%	31.045	41%
EAE Institución Superior de Formación Universitaria SL	40.051	2,91%	38.917	-3,27%	40.234	-1,91%	41.018	-2%
Universidad Pontificia Comillas	36.835	58,57%	23.230	6,29%	21.856	15,16%	18.978	94%

Centro Superior de Altos Estudios Internacionales SL	33.499	28,68%	26.033	12,69%	23.101	64,62%	14.033	139%
Colegio Universitario de Estudios Financieros SL	20.515	-9,57%	22.686	60,96%	14.094	-9,14%	15.512	32%
Centro de Enseñanza Universitaria SEK SA	19.898	15,96%	17.160	8,56%	15.807	0,80%	15.681	27%
Centro Andaluz de Estudios Empresariales SA	18.433	0,03%	18.427	-2,80%	18.958	0,49%	18.865	-2%
Aula Abierta SAU	13.700	25,20%	10.943	-0,80%	11.031	12,78%	9.782	40%
Universidad Europea de Valencia SL	12.146	89,03%	6.425	-29,6%	9.134	22,25%	7.471	63%
CTO Medicina SL	10.246	21,71%	8.419	6,28%	7.921	-12,4%	9.042	13%
Máster del Conocimiento SL	5.878	-8,07%	6.393	-0,48%	6.424	-1,95%	6.551	-10%
Universidad Europea Miguel de Cervantes SA	5.478	38,53%	3.955	4,37%	3.789	19,85%	3.162	73%
Universo Estelar SL	5.148	-5,47%	5.446	-6,69%	5.836	19,68%	4.877	6%
European College-EC Business School SA	5.052	-23,14%	6.573	1,80%	6.457	18,36%	5.455	-7%
Centro Andaluz de Estudios Universitarios SL	4.595	23,08%	3.733	35,22%	2.761	55,97%	1.770	160%
Universidad Internacional Isabel I de Castilla SA	3.893	23,53%	3.151	-37,8%	5.070	-44,4%	9.129	-57%
Escola Universitaria Mediterrani SL.	2.496	-12,3%	2.849	8,28%	2.631	6,07%	2.481	1%
Colegio Mayor Olarain SL	2.375	31,92%	1.800	6,59%	1.689	-2,63%	1.734	37%
Saint Louis University in Spain SA	1.229	-14,7%	1.442	56,78%	919	-52,9%	1.955	-37%
Escuela Autónoma de Dirección de Empresas SL	1.203	0,48%	1.197	-0,04%	1.198	-8,13%	1.304	-8%
Universidad A Distancia De Madrid SA	1.055	-8,13%	1.148	7,23%	1.071	-9,52%	1.183	-11%
Escuela Internacional de Negocios de Asturias SL	750	-11,3%	846	-54%	1.839	-38,8%	3.006	-75%
Centro de Estudios Técnicos Superiores De Canarias SL	262	-21,7%	335	-18,1%	409	-9,50%	451	-42%

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI (2022).

Además de la evolución del pasivo cada año también podemos comprobar, comparando el primer y último año objeto de estudio la variación que se ha producido en cada empresa y en términos agregados en este conjunto de empresas. Así podemos apreciar que el pasivo aumenta en un 58% del primer al último año objeto de estudio.

Por último, al estudiar su patrimonio neto y su pasivo también hacemos referencia al nivel de endeudamiento de estas empresas, relacionando así su estructura financiera, pasivo y neto (de mayor a menor endeudamiento en el último año de estudio), esta ratio nos indicará que porcentaje del total equivale al pasivo de las empresas:

Tabla 9: Endeudamiento en tantos por cien (%)

	2020	2019	2018	2017
Centro Superior de Altos Estudios Internacionales SL	166,18	167,94	159,27	148,37
Aula Abierta SAU	91,51	94,96	96,30	96,53
Universidad Internacional de La Rioja SA	90,45	88,33	98,92	95,76
Universidad Europea de Madrid SAU	90,09	89,23	63,07	66,26
Universo Estelar SL	88,38	88,32	92,27	90,60
CTO Medicina SL	77,15	73,44	72,59	75,09
Colegio Universitario de Estudios Financieros SL	74,19	75,67	66,82	71,91
EAE Institución Superior SL	73,88	71,79	73,91	69,04
Centro Andaluz de Estudios Empresariales SA	60,61	61,49	63,13	62,95
Universitat Internacional Valenciana SL	59,28	60,97	67,33	62,22
Universidad Privada de Madrid SA	54,77	68,77	5,84	6,14
Máster del Conocimiento SL	48,07	60,34	70,42	73,15
Centro Andaluz de Estudios Universitarios SL	46,90	43,01	37,50	30,44
Escola Universitaria Mediterrani SL.	45,49	53,30	54,89	58,47
European College-EC Business School SA.	44,47	47,83	39,16	43,94
Centro de Enseñanza Universitaria SEK SA	44,37	42,40	29,62	26,74
Universidad Europea de Valencia SL	44,11	43,11	43,59	47,58
Colegio Mayor Olarain SL	34,91	26,41	25,84	26,90
Universidad Europea Miguel de Cervantes SA	22,75	19,84	21,35	20,46
Universidad Internacional Isabel I de Castilla SA	17,19	12,30	20,44	42,86
Escuela Autónoma de Dirección de Empresas SL	16,09	16,87	17,79	20,06
Escuela Internacional de Negocios de Asturias SL	15,71	18,92	36,31	63,38
Universidad Pontificia Comillas	13,62	10,96	12,13	12,33
Centro de Estudios Técnicos Superiores de Canarias SL	6,45	6,90	8,12	8,59
Saint Louis University in Spain SA	6,40	8,48	6,50	14,66
Universidad a Distancia de Madrid SA	5,97	6,50	6,11	6,72

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI (2022).

Podemos resaltar del cuadro, la empresa Centro Superior de Altos Estudios Internacionales S.L, cuyo endeudamiento está por encima del 100% al ser su patrimonio neto negativo. Aproximadamente en la mitad de las empresas su pasivo representa más de la mitad de su estructura financiera y en el resto, al contrario.

5. Discusión

Inicialmente se ha analizado el primer tramo de la cuenta de pérdidas y ganancias, o los aspectos económicos también conocidos como: Ingresos de Explotación; EBITDA; y EBIT o Resultado de Explotación. En la población de empresas con CNAE 8543 en España destacan 20 sociedades por declarar unos Ingresos superiores a 5,5 millones de euros.

En esas 20 empresas las características observadas revelan una clara tendencia de la evolución y crecimiento del sector. A nivel de los ingresos de explotación, en el 2020 (año estigmatizado por la pandemia COVID 19) las empresas analizadas presentan una evolución positiva muy llamativa. El 85% de ellas reflejan ingresos superiores a los del 2019. No se trató sólo de ese año, en el 2019, solo el 20% declaró reducción de sus ingresos. Y en el 2018,

sólo el 10%. Es clara la tendencia al alza de los ingresos de las principales universidades privadas españolas en los últimos cuatro años.

Si tratamos con datos agregados, la facturación de la población seleccionada (haber declarado ingresos superiores a 5,5 millones alguno de los últimos cuatro años), se estima un incremento de casi el 40% de la facturación agregada del sector. (Las 20 universidades con mayor cifra de negocios en el año 2017, de forma agregada facturaron del orden de 517 millones de euros y el 2020 se superaron los 718 millones de euros).

Al analizar el margen de las cuentas de resultados, el incremento agregado estimado es del 35% en los 4 años seleccionados. Desde 2017 a 2020 los márgenes presentan un incremento generalizado en magnitud, aunque no así en peso respecto de los ingresos que se mantienen. El EBITDA medio es el 26% de los ingresos (porcentaje que no varía durante el periodo analizado). El Resultado de Explotación o EBIT supone el 22% de los ingresos. Los márgenes se mantienen en el tiempo y con un incremento en cifras, aun habiendo acontecido el fatídico año 2020.

En el tramo final de la cuenta de pérdidas y ganancias nos encontramos con el EBIT, resultado financiero, resultado después de impuestos o Rdo. de Explotación. En las 20 sociedades las características observadas son muy similares a las descriptivas de la evolución y crecimiento del sector:

En el resultado del ejercicio, en el 2020 las empresas analizadas presentan una evolución positiva llamativa. El 70% de ellas declararon resultados superiores a los del 2019. Y no se trató sólo de ese año: en el 2019, el 60% declaró un aumento en sus resultados. En el 2018 el incremento fue del 80%. Es clara la tendencia al alza de los resultados de las principales universidades privadas españolas en los últimos cuatro años.

Si tratamos con datos agregados, los Resultados de la población seleccionada se estima un incremento de casi el 20%. Las 20 universidades con mayor cifra de negocios en el año 2017, de forma agregada declararon resultados del orden de 110 millones de euros y el 2020 se superaron los 132 millones de euros.

En cuanto al resultado financiero, no existe un peso relevante en el sector, ni positivo ni negativo. Los resultados financieros suponen de media menos del +/- 2% del resultado del ejercicio. (Extraemos de la muestra a la Universidad Privada de Madrid SA por presentar unos resultados financieros muy diferentes a los observados).

La utilidad global (resultado del ejercicio sobre Cifra de Negocios) estimada en el CNAE 8543 es del 20% en los 4 años seleccionados. Desde 2017 a 2020 los márgenes presentan un incremento generalizado en magnitud, aunque no así en peso respecto de los ingresos, pues se mantienen. El EBITDA medio es el 26% de los ingresos (porcentaje que se mantiene durante el periodo analizado) y el resultado del ejercicio en un 20% de los ingresos. Márgenes mantenidos en el tiempo y con un incremento en cifras, aun habiendo acontecido la crisis sanitaria del año 2020. Es claro el fortalecimiento de los resultados de las cuentas de pérdidas y ganancias de las universidades privadas españolas, quienes presentan unos datos muy favorables para un periodo donde economía y crisis generalizada ha sido dominante.

Centrándonos ahora en el balance de situación, analizamos el activo total de las empresas, podemos resaltar en el año 2020, que las dos empresas con mayor cifra de activo son la Universidad Europea de Madrid y la Universidad Pontificia de Comillas. Les sigue la Universidad Internacional de la Rioja. Destacan de forma notable sobre el resto de las empresas, ya que su cifra de activo total es muy superior a la de las restantes. Además, la evolución en estas empresas fue positiva en los años seleccionados.

La gran mayoría de empresas seleccionadas tienen un activo no superior a 50 millones de euros tan solo cinco superan ese importe. De las 26 un número elevado ven aumentado su activo si comparamos el primer y último año de estudio, sin embargo, nos llama la atención La Universidad Privada de Madrid, ya que hay un punto de inflexión en su activo pasando a ser en 2017 y 2018 de más de 500 millones de euros a 67.780 euros en 2019, dato que tiene un pequeño aumento en 2020. Esta disminución tan notable en su cifra se debe al activo corriente o circulante y concretamente a los activos líquidos, importe que representaba la mayor parte no solo del activo circulante sino del total en estos dos años. Por esta razón, vemos que su rentabilidad aumenta notablemente en los dos últimos años estudiados. Aproximadamente un 70% de las empresas tiene una tasa de variación positiva del año 2019 a 2020 en su activo, es decir aumenta su volumen de activos de un año a otro, coincidiendo con un año complicado a nivel económico en el país. Esta tendencia es prácticamente igual si nos fijamos en la variación de sus activos en el resto de los años estudiados.

Fijándonos ahora en la financiación, tabla 2, fondos propios, podemos observar que el patrimonio neto disminuye en términos generales en un 41%. A resaltar sobre el resto de las empresas la Universidad Pontificia de Comillas por mantener un importe elevado y en aumento todos los años. También a destacar la Universidad Privada de Madrid que presenta un cambio del año 2018 al 2019, pasando de registrar unos fondos propios superiores al resto de las empresas a caer en más de un 95% en 2019.

En relación con el pasivo y su variación, en términos agregados, apreciamos que el pasivo aumenta en un 58% del primer al último año objeto de estudio. Siendo la Universidad Europea de Madrid la que registra un mayor importe todos los años siendo además su variación del 2017 al 2020 es del 95%, le sigue la Universidad de la Rioja cuya variación del primer al último año es del 48%.

Por último, al estudiar su patrimonio neto y su pasivo también hacemos referencia al nivel de endeudamiento de estas empresas. El Centro Superior de Altos Estudios Internacionales presenta el mayor endeudamiento en los

cuatro años debido principalmente a que sus fondos propios son negativos. En el otro extremo encontramos la Universidad a Distancia de Madrid que presenta todos los años en mejor endeudamiento, teniendo por tanto un peso mínimo el pasivo en su financiación.

6. Conclusiones

En base a todo lo expuesto se recogen los siguientes hallazgos. En primer lugar, se observa claramente que ha habido un incremento de estudiantes matriculados en universidades privadas en España y como consecuencia directa de ello un incremento de la cifra de negocios.

En la muestra seleccionada, los indicadores estudiados revelan una clara tendencia de la evolución y crecimiento del sector. Resulta evidente el crecimiento de los ingresos de las principales universidades privadas españolas en los últimos cuatro años. Se estima un incremento de casi el 40% de la facturación agregada en ese periodo.

En cuanto a márgenes de la cuenta de resultados, el EBITDA medio es del 26% de los ingresos en el periodo analizado y el resultado de explotación o EBIT del 22% de los ingresos.

En referencia al resultado después de impuestos, se pone de manifiesto una evolución positiva de los mismos en dicho sector en los últimos cuatro años, mostrándose así un evidente fortalecimiento de los beneficios. Nos encontramos con entidades que presentan unos datos muy favorables para un periodo donde economía y crisis generalizada ha sido dominante.

En relación con el total de activos, el incremento no presenta un peso material. Aspecto que difiere de la evolución descrita de la cuenta de resultados por los ingresos, suponiendo un destacado incremento de la rentabilidad económica del sector. En términos agregados dicha rentabilidad aumenta en un 41% en estas empresas del 2017 al 2020.

Como conclusión se pone de manifiesto un importante incremento de la cifra de negocios en la universidad privada española que, unido al hecho de no haber incrementado su inversión en activos, supone un importante incremento de la rentabilidad económica en este sector.

El estudio llevado a cabo deja abiertas futuras líneas de investigación que no quedan concluidas. Sería interesante abarcar una línea de tiempo más amplia para comprobar en qué momento se inició esta tendencia. Se podría analizar, además, qué parte del crecimiento se debe a un incremento real de número de estudiantes matriculados, a incremento de los precios del título u otras causas. Así mismo, podría analizarse el perfil, nacionalidad, etc. del alumno que accede a estas titulaciones. Qué duda cabe de que se trata de un sector en auge del que conviene analizar si resulta previsible que la situación se mantenga o si se trata únicamente de algo estacional.

Referencias

- De la Calle, M. D. C. , & De Urbina, M. O. (2018). *Fundamentos de recursos humanos*. Pearson Prentice Hall.
- E-Infoma (2022). *SABI Sistema de Análisis de Balances Ibéricos*. <https://www.einforma.com/soluciones-y-herramientas/sabi/>
- Fernández, R. (2020, 23 de octubre). *Tasa neta de escolarización en los estudios de Grado, 1er y 2º ciclo en España desde el curso 2005/06 al 2018/19*. STATISTA . <https://es.statista.com/estadisticas/502033/evolucion-de-la-tasa-neta-de-escolarizacion-universitaria-espana/>
- Markowitz, H. (1952). The utility of Wealth. *Journal of Political Economy*, 2. <https://doi.org/10.1086/257177>