

Informe de **Pasivos Contingentes** 2024

Adenda Crédito Con
Aval del Estado

Abril 2025



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

Créditos

AUTORES:

Claudia Sotz

Jefa División de Finanzas Públicas

María José Huerta

Jefa Subdepartamento
de Pasivos Contingentes y Concesiones

Manuel Ávalos

Analista Subdepartamento
Pasivos Contingentes y Concesiones

Publicación de la Dirección de Presupuestos
del Ministerio de Hacienda.

Todos los derechos reservados Registro de
Propiedad Intelectual
©N°PENDIENTE ISBN: ©N°PENDIENTE

EDICIÓN PERIODÍSTICA

Comunicaciones de la Dirección de Presupuestos

Diseño Gráfico y Diagramación: M. Martínez V.

Fecha de publicación: abril 2025.

Las opiniones aquí contenidas pertenecen a los
autores y no necesariamente son compartidas por
la Dirección de Presupuestos ni el Ministerio de
Hacienda. Los errores u omisiones son de exclusiva
responsabilidad de los autores.





Informe de **Pasivos** **Contingentes** 2024

Adenda Crédito Con
Aval del Estado



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

Garantía Crédito de Educación Superior



GARANTÍA CRÉDITO DE EDUCACIÓN SUPERIOR

I.1 Introducción

Con fecha 07 de octubre de 2024, se ingresó al Congreso Nacional el proyecto de ley que “Crea un Nuevo Instrumento de Financiamiento Público para Estudios de Nivel Superior y un Plan de Reorganización y Condonación de Deudas Educativas”, que implicaría cambios importantes en el funcionamiento del CAE.

Como parte del análisis de los efectos que este nuevo instrumento tendría en las finanzas públicas, se profundizó, entre otros, en la revisión de los créditos que actualmente se encuentra en poder del Fisco, ya sea porque fueron vendidos al Fisco, según las ofertas recibidas en las licitaciones de las distintas cohortes, como por la activación de la garantía del Estado, por el no pago de los alumnos desertores o de los egresados.

Adicionalmente, se deben tener en consideración los efectos que implicó la pandemia en años previos, ya que incidió, entre otros, en los patrones de activación de garantías. Es en este sentido que la adenda¹ en cuestión tiene como finalidad analizar la evolución de la activación de la garantía así como depurar y calcular el pasivo contingente neto, ya que en los informes de pasivos contingentes publicados previamente el foco principal ha sido presentar el efecto en las finanzas públicas de la totalidad de las garantías entregadas por el Fisco.

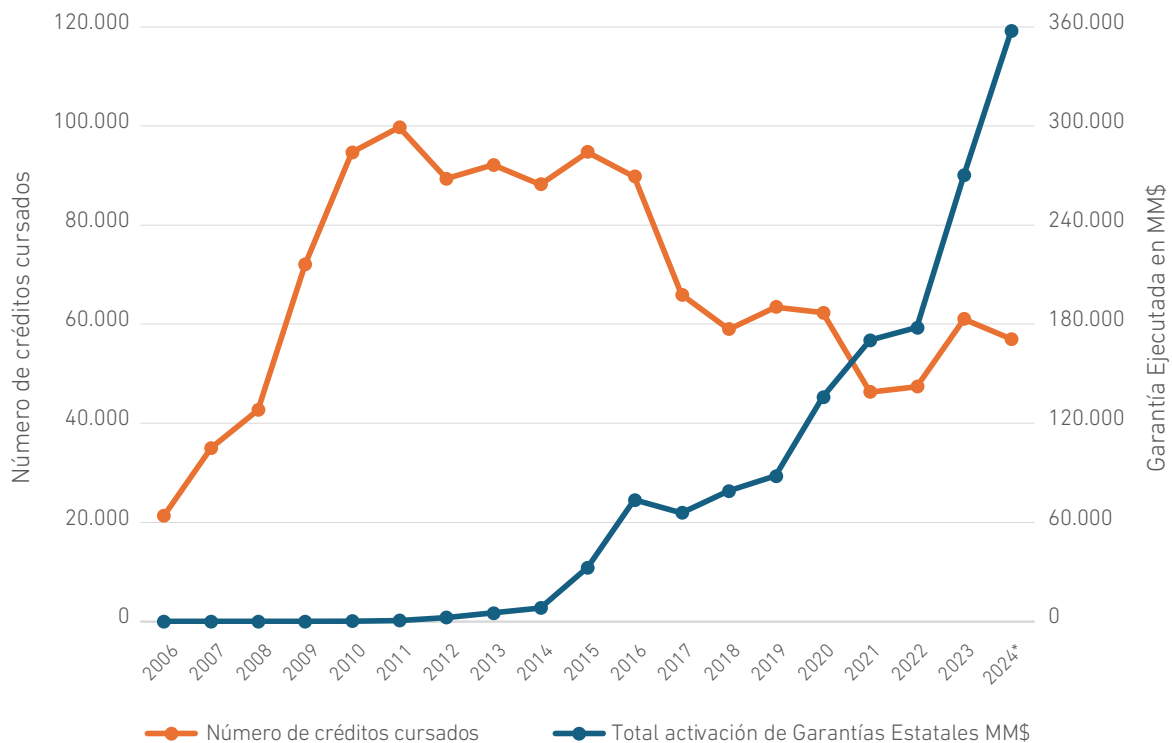
I.2 Evolución de Créditos y Garantías

Desde una perspectiva de largo plazo, los créditos cursados alcanzaron cierta estabilidad a partir del año 2010 y hasta el año 2016, promediando cohortes entre 90.000 y 100.000 nuevos créditos. Con el inicio de la gratuidad en la educación superior, estas disminuyeron a niveles de 65.000 créditos cursados al año (Gráfico 1).

En igual período y hasta 2014, la activación de las garantías se mantuvo en niveles bajos, incrementándose paulatinamente, como consecuencia de la duración de las carreras, así como el período de gracia que la ley establece para iniciar el pago de los créditos.

¹ Suplemento del Informe de Pasivos Contingentes 2024.

Gráfico 1.
Evolución de créditos licitados y activación de garantía según año



* Estimación al 31 de diciembre de 2024, en base a la información disponible a octubre 2024.
Fuente: Comisión Ingresos.

Por otro lado, la pandemia también incidió en los patrones de tendencia de ambos indicadores: los créditos cursados disminuyeron bajo los 50.000 anuales, y la activación de garantías aumentó. Cabe destacar que durante 2020 se promulgó la Ley N° 21.214, que en lo pertinente prohíbe informar las deudas contraídas para financiar la educación, lo que también incidió en el aumento de la morosidad por parte de los estudiantes, y con ello, el alza de la activación de garantías.

No obstante lo señalado previamente, desde el año 2023 los créditos cursados volvieron a estabilizarse alrededor de los 60.000 anuales, mientras que la activación de garantía no volvió a niveles prepandemia, sino que desde el año 2022 ha registrado una fuerte tendencia alcista, lo que hace aún más relevante revisar la metodología de la estimación del pasivo contingente, que se detalla en la siguiente sección.

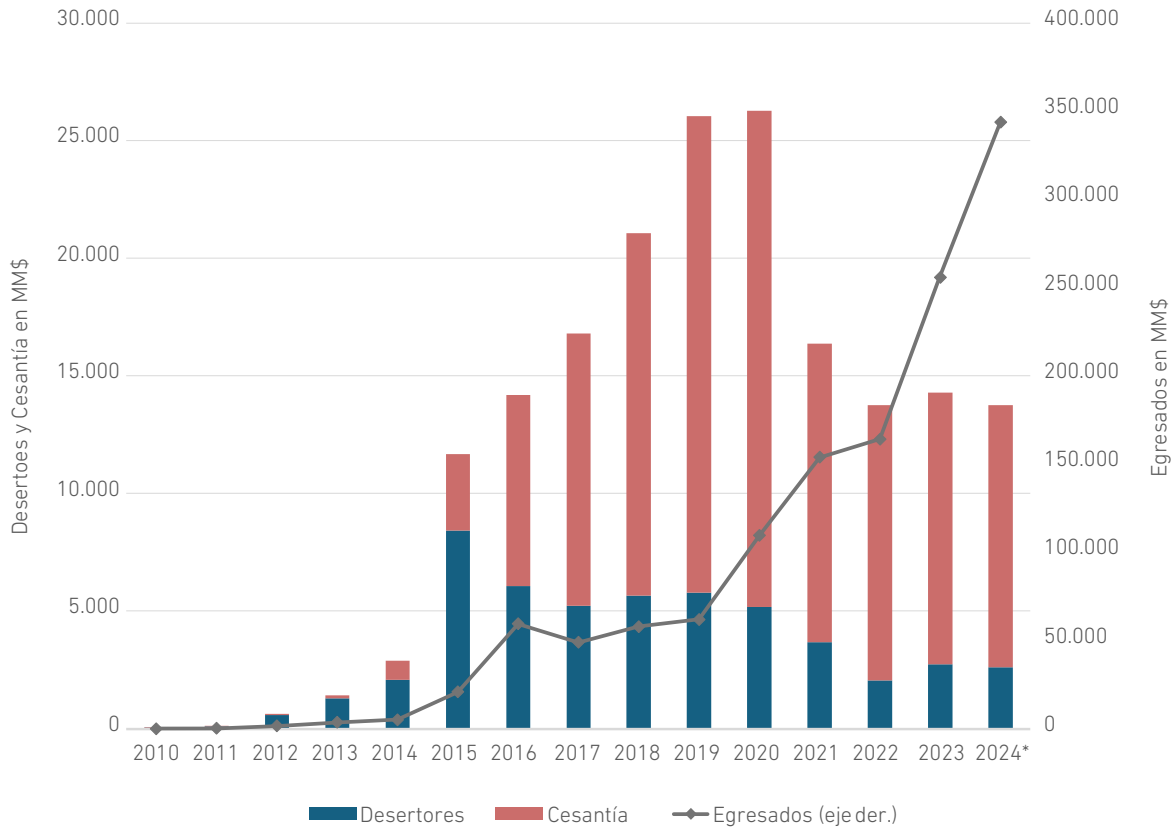
A continuación, se presenta el Cuadro 1 con la evolución de la Activación de Garantía en MM\$ de cada año, desde el año 2015 hasta el año 2024.

Cuadro 1.
Evolución de la Activación de Garantías (MM\$)

TIPO DE GARANTÍA	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
Desertores	8.431	6.084	5.248	5.668	5.801	5.194	3.696	2.064	2.761	2.637
Cesantía	3.266	8.104	11.562	15.408	20.251	21.076	12.689	11.708	11.527	11.133
Egresados	20.963	59.415	48.939	57.958	62.037	109.562	153.836	164.174	255.959	343.631
TOTAL	32.660	73.602	65.750	79.033	88.089	135.832	170.221	177.947	270.247	357.400

(*) Estimación al 31 de diciembre de 2024, en base a la información disponible a octubre 2024.
Fuente: Comisión Ingresa.

Gráfico 2.
Evolución de activación de garantía según año



(*) Estimación al 31 de diciembre de 2024, en base a la información disponible a octubre 2024.
Fuente: Comisión Ingresa.

I.3 Nuevo Análisis Pasivo Contingente Crédito con Aval del Estado

Como todo instrumento de crédito, el pago de éste implica que el saldo insoluto de la deuda disminuya, y con ello, el monto máximo a garantizar por el Fisco.

Complementariamente, la activación de garantías, tanto estatales (pago a las Instituciones Financieras) como de las IES (pago al Fisco y a las Instituciones Financieras), implica que el saldo insoluto de un crédito se redistribuya entre los acreedores:

- La activación de garantía de estudiantes egresados implica que el 10% del saldo se mantenga en las Instituciones Financieras y el 90% pase a ser del Fisco.
- La activación de garantía de estudiantes desertores implica que el 10% del saldo se mantenga en las Instituciones Financieras, entre un 60% y un 90% pase a ser de las IES, y entre un 20% y un 30% pase a ser del Fisco (estas dos últimas dependiendo del año de deserción del estudiante).

A continuación, se presenta el Saldo Neto según acreedor (Instituciones Financieras, el Fisco² y las IES):

Cuadro 2.
Resumen de Saldos según Acreedor* después de aplicadas las garantías (UF)

AÑO	SALDO INSTITUCIONES FINANCIERAS (BANCOS)				SALDO FISCO*** (6)	SALDO IES**** (7)	SALDO TOTAL (8) = (5)+(6)+(7)	
	ETAPA DE ESTUDIO (1)	EGRESADOS (2)	DESERTORES (3)	REMANENTES DE CRÉDITOS CON GARANTÍA YA EJECUTADA** (4)				TOTAL BANCO (5) = (1)+(2)+(3)+(4)
2015	52.442.043	22.968.643	2.118.596	394.099	77.923.381	73.423.314	1.581.305	152.928.000
2016	54.861.340	29.064.988	2.395.448	780.077	87.101.853	86.436.545	3.038.506	176.576.904
2017	48.283.128	34.547.977	3.141.600	1.264.737	87.237.442	102.434.385	4.042.723	193.714.550
2018	49.798.917	40.626.772	3.722.515	1.512.615	95.660.819	103.503.332	5.195.751	204.359.902
2019	54.973.061	46.308.544	2.981.034	2.196.597	106.459.236	117.107.457	6.759.837	230.326.530
2020	35.080.494	49.549.429	2.641.927	2.781.469	90.053.319	148.402.819	9.042.538	247.498.676
2021	32.434.000	50.009.879	2.270.401	3.631.817	88.346.097	162.008.716	11.604.660	261.959.473
2022	30.739.215	46.832.304	1.988.049	5.107.431	84.666.999	169.878.762	13.668.911	268.214.672
2023	28.305.505	46.335.117	1.737.683	5.372.545	81.750.850	185.735.335	15.691.936	283.178.122
2024	25.653.834	43.394.037	1.523.948	5.708.911	76.280.730	203.783.353	17.742.569	297.806.652

* Datos a diciembre de cada año

** Incluye Egresados + Desertores

*** Incluye Créditos en Etapa de Estudio, En Etapa de Pago y Saldos por Recuperar después de Ejecutada la Garantía

**** Incluye Saldos por Recuperar después de Ejecutada la Garantía

Fuente: Comisión Ingresos.

² Cabe hacer presente que este Saldo incluye su propia cartera y los saldos por activación de garantía.

El cuadro 2 se compone de la siguiente manera:

- El saldo de las instituciones financieras:
 - o Créditos de aquellos estudiantes que se encuentran en etapa de estudio. Estos créditos no se encuentran en etapa de pago. Cabe destacar que, si los estudiantes egresan o desertan, los montos se traspasan al grupo respectivo.
 - o Créditos de estudiantes egresados, cuyo monto incluye aquellos créditos que están próximos a iniciar el pago (en periodo de gracia) y los que ya se encuentran en periodo de pago.
 - o Créditos de estudiantes desertores, los que incluyen aquellos créditos que están próximos a iniciar el pago (en periodo de gracia) y los que ya se encuentran en periodo de pago.
 - o Saldo restante de los créditos con garantía activada, es decir, el Fisco ya ha ejecutado la garantía correspondiente. Este monto corresponde al 10% del crédito no cubierto por la garantía estatal ni por la garantía de las IES, para alumnos egresados y desertores.
- El saldo del Fisco se ha consolidado en un valor único, y considera i) créditos en etapa de estudio, ii) créditos en etapa de pago y, iii) saldos por recuperar después de activación de garantía.
- Finalmente, el saldo de las IES considera los créditos después de la activación de garantía.

Cabe recordar que este análisis indica los saldos al cierre de cada año, posterior a los pagos realizados por los beneficiarios y la activación de garantía, y conjuga:

- i. Créditos que aún no inician su cuadro de pago,
- ii. Créditos con cuadro de pago activo (beneficiarios están pagando sus respectivos créditos); y,
- iii. Créditos con activación de garantía.

I.4 Estimación de Stock Neto de Garantía – Exposición máxima

Para establecer una medida más certera del Pasivo Contingente referente al análisis en cuestión, se debe considerar solo la garantía estatal a los créditos de los puntos i) y ii) anteriores³, lo que se denominará Stock neto de garantía. Cabe recordar que, según lo indicado en la Ley N° 20.027, el Fisco garantizará los créditos cuyo acreedor es la banca, es decir, sobre el saldo de las instituciones financieras.

Adicionalmente, se realizarán algunos supuestos de comportamiento de los beneficiarios, con el objeto de establecer la exposición máxima de la garantía estatal sobre los saldos, al cierre de cada año:

- Beneficiarios en etapa de estudio: se asume que todos los estudiantes egresarán, es decir, se garantizará el 90% del total del saldo de beneficiarios en etapa de estudio⁴.
- Egresados: el Fisco mantiene el 90% de garantía sobre el saldo de este grupo.
- Desertores: se asumirá que la mitad de los estudiantes desertó en 2° año y la otra mitad en 3° año, es decir, las IES cubrirán una garantía de 70% y 60%, respectivamente, cubriendo en promedio un 65% de la garantía, implicando que el Fisco cubrirá el 25% restante hasta completar el 90%⁵.

Utilizando los datos del cuadro 2, se realiza una estimación de la máxima exposición con los supuestos descritos anteriormente, lo que se indica en el cuadro 3.

Se observa que el Saldo Neto a garantizar llegó a un máximo en 2019 y posteriormente disminuye cada año; para 2024, este monto alcanzó un monto de UF 62.524.071, monto que equivale a un 0,77% del PIB de dicho año, lo que representa la exposición máxima del Pasivo Contingente asociada a este crédito.

La ejecución anual de la garantía estatal tiene dos efectos:

1. El Saldo Neto a garantizar disminuye, y;
2. Los créditos con garantía ejecutada pasan a ser la cartera de morosos del Fisco.

³ Dado que los créditos con activación de garantía implican un pago efectivo por parte del Fisco, estos montos dejan de contabilizarse como Pasivo Contingente, por lo que no se consideran para su cálculo.

⁴ En caso de que los estudiantes deserten en etapas tempranas de sus respectivas carreras, las IES cargarán con parte de esta garantía. Este supuesto implica una cobertura de garantía total del Fisco.

⁵ Con esto se asume que no hay estudiantes que hayan desertado en su 1° año, implicando un escenario conservador, al reducir la cobertura de garantía de las IES y aumentar la del Fisco.

Cuadro 3.
Estimación de Pasivo Contingente
 Saldos con información disponible a diciembre de cada año

AÑO	SALDO INSTITUCIONES FINANCIERAS (BANCOS)			% COBERTURA GARANTÍA FISCAL DE CRÉDITOS EN ETAPA DE ESTUDIO (ASUME ESCENARIO CONSERVADOR EN QUE TODOS EGRESAN) (9)	% COBERTURA GARANTÍA FISCAL DE EGRESADOS (10)	% COBERTURA GARANTÍA FISCAL DE DESERTORES (11)	PROVISIÓN PASIVO CONTINGENTE (12) = (1)*(9) + (2)*(10) + (3)*(11)
	ETAPA DE ESTUDIO (1)	EGRESADOS (2)	DESERTORES (3)				
2015	52.442.043	22.968.643	2.118.596	90%	90%	25%	68.399.266
2016	54.861.340	29.064.988	2.395.448	90%	90%	25%	76.132.557
2017	48.283.128	34.547.977	3.141.600	90%	90%	25%	75.333.395
2018	49.798.917	40.626.772	3.722.515	90%	90%	25%	82.313.749
2019	54.973.061	46.308.544	2.981.034	90%	90%	25%	91.898.703
2020	35.080.494	49.549.429	2.641.927	90%	90%	25%	76.827.413
2021	32.434.000	50.009.879	2.270.401	90%	90%	25%	74.767.091
2022	30.739.215	46.832.304	1.988.049	90%	90%	25%	70.311.379
2023	28.305.505	46.335.117	1.737.683	90%	90%	25%	67.610.981
2024	25.653.834	43.394.037	1.523.948	90%	90%	25%	62.524.071

Fuente: Comisión Ingresos.

I.5 Actualización Resumen General Posición Fiscal

Considerando el análisis efectuado en las secciones I.3 y I.4, se actualizan los siguientes cuadros del Informe de Pasivos Contingentes 2024:

Cuadro 4.
Resumen Pasivos Contingentes Reportados
(Como % PIB estimado para 2024)

PASIVO CONTINGENTE	FLUJO ANUAL	STOCK	OBSERVACIONES RESPECTO DE STOCK
Garantía de Ingresos Mínimos del Sistema de Concesiones de Obras Públicas	0,006%	0,09%	Estimado probabilístico
Garantía Estatal a la Deuda de las Empresas Públicas	0,00%	0,75%	Exposición Máxima
Garantía Crédito de Educación Superior	0,12%	0,77%	Exposición Máxima
Garantía Estatal a los Depósitos	0,00%	3,97%	Estimado probabilístico
Demandas Contra el Fisco	0,02%	0,30%	Estimado probabilístico
Controversias del Sistema de Concesiones de Obras Públicas	0,00%	0,12%	Exposición Máxima
Fondo de Garantía para Pequeños y Medianos Empresarios (FOGAPE)	0,00%	0,27%	Exposición Máxima
Fondo de Garantías Especiales (FOGAES)	0,00%	0,07%	Exposición Máxima
Fondos de Cobertura de Riesgo de Corfo	0,01%	0,19%	Exposición Máxima
Obligaciones con Organismos Multilaterales	0,00%	1,89%	Exposición Máxima
Préstamos Solidarios	0,00%	0,68%	Exposición Máxima
Fondo de Estabilización de Tarifas	0,00%	0,48%	Exposición Máxima
TOTAL	0,16%	9,58%	

Fuente: Dirección de Presupuestos.

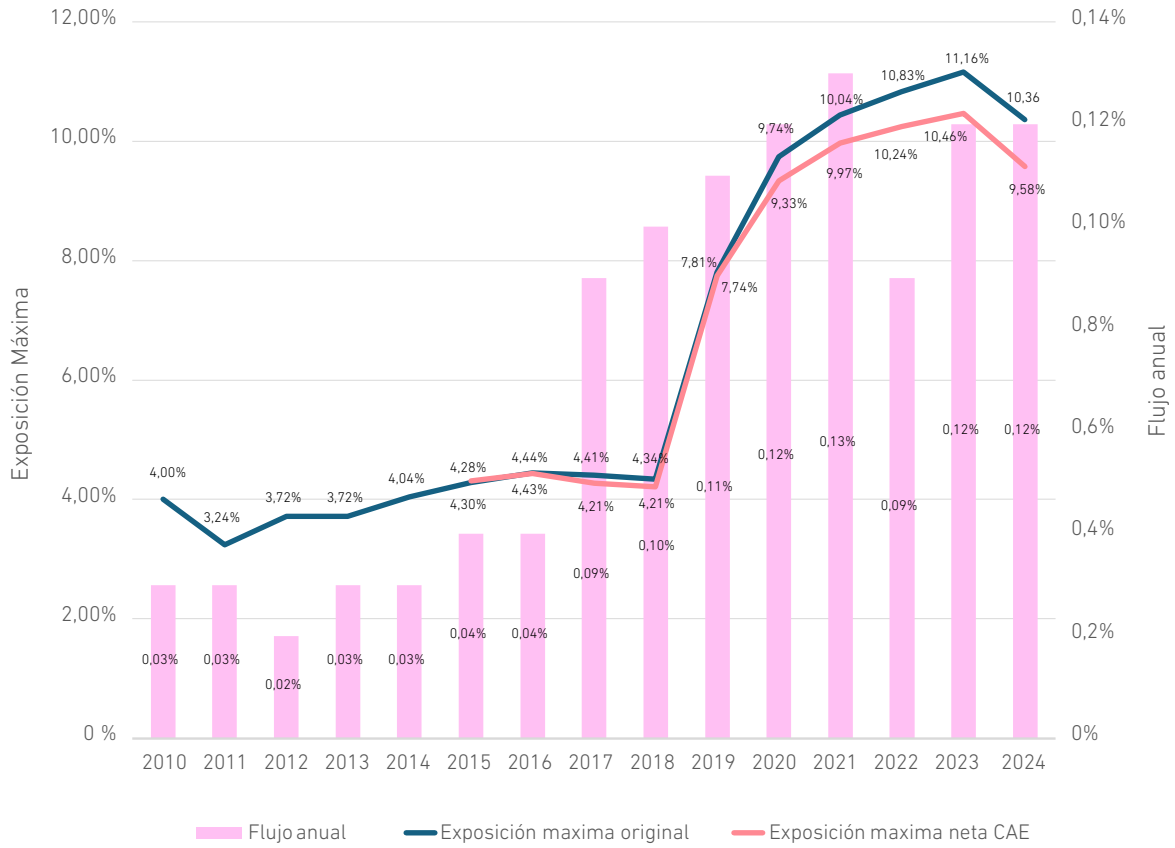
El *Stock* de Garantía Crédito de Educación Superior pasa de 1,55% a 0,77% del PIB. Un aspecto relevante a destacar es que previo al año 2020 el diferencial entre la exposición máxima original vs la exposición “neta” era en promedio cerca del 0,01%, y que posteriormente, producto de los eventos señalados en este informe, dicho diferencial comienza a aumentar, relevando la importancia del análisis propuesto. Con todo, la exposición máxima del Fisco considerando todos los pasivos contingentes pasa de 10,36% a 9,58% del PIB 2024.

Cuadro 5.
Comparación Obligaciones Contingentes del Fisco Reportadas
 (% PIB de cada año)

PASIVO CONTINGENTE	STOCK 2015	STOCK 2016	STOCK 2017	STOCK 2018	STOCK 2019	STOCK 2020	STOCK 2021	STOCK 2022	STOCK 2023	STOCK 2024	VARIACIÓN EN PUNTOS PORCENTUALES (PP) 2024 - 2023
Garantía de Ingresos Mínimos del Sistema de Concesiones de Obras Públicas	0,15%	0,15%	0,20%	0,21%	0,15%	0,15%	0,15%	0,12%	0,08%	0,09%	0,01
Garantía Estatal a la Deuda de las Empresas Públicas	1,02%	0,99%	0,95%	0,85%	0,88%	0,99%	0,84%	0,83%	0,81%	0,75%	-0,06
Garantía Crédito de Educación Superior	1,11%	1,21%	1,13%	1,15%	1,28%	1,13%	0,95%	0,90%	0,87%	0,77%	-0,10
Garantía Estatal a los Depósitos	1,32%	1,33%	1,31%	1,23%	2,44%	3,34%	3,90%	4,15%	4,38%	3,97%	-0,41
Demandas Contra el Fisco	0,47%	0,46%	0,49%	0,44%	0,52%	0,22%	0,24%	0,24%	0,25%	0,30%	0,05
Controversias del Sistema de Concesiones de Obras Públicas	0,24%	0,29%	0,19%	0,18%	0,17%	0,30%	0,25%	0,26%	0,25%	0,12%	-0,13
Fondo de Garantía para Pequeños y Medianos Empresarios (FOGAPE)	0,00%	0,00%	0,00%	0,15%	0,17%	0,38%	0,41%	0,45%	0,37%	0,27%	-0,10
Fondo de Garantías Especiales (FOGAES)	-	-	-	-	-	-	-	-	0,01%	0,07%	0,06
Fondos de Cobertura de Riesgo de Corfo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,31%	0,22%	0,20%	0,20%	0,19%	-0,01
Obligaciones con Organismos Multilaterales	-	-	-	2,13%	2,52%	2,14%	2,33%	2,08%	1,89%	-0,19	
Préstamos Solidarios	-	-	-	-	-	0,87%	0,76%	0,74%	0,68%	-0,06	
Fondo de Estabilización de Tarifas	-	-	-	-	-	-	-	0,43%	0,48%	0,05	
TOTAL	4,31%	4,43%	4,27%	4,21%	7,74%	9,34%	9,97%	10,24%	10,47%	9,58%	-0,89

Fuente: Dirección de Presupuestos.

Gráfico 3.
Evolución Histórica Pasivos Contingentes



Fuente: Dirección de Presupuestos.



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS