



Nuevo Sistema de Financiamiento para la Educación Superior (FES)

Seminario Impacto y Riesgos Fiscales del FES
Universidad de los Andes

Javiera Martínez Fariña
Directora de Presupuestos

11 de diciembre de 2025



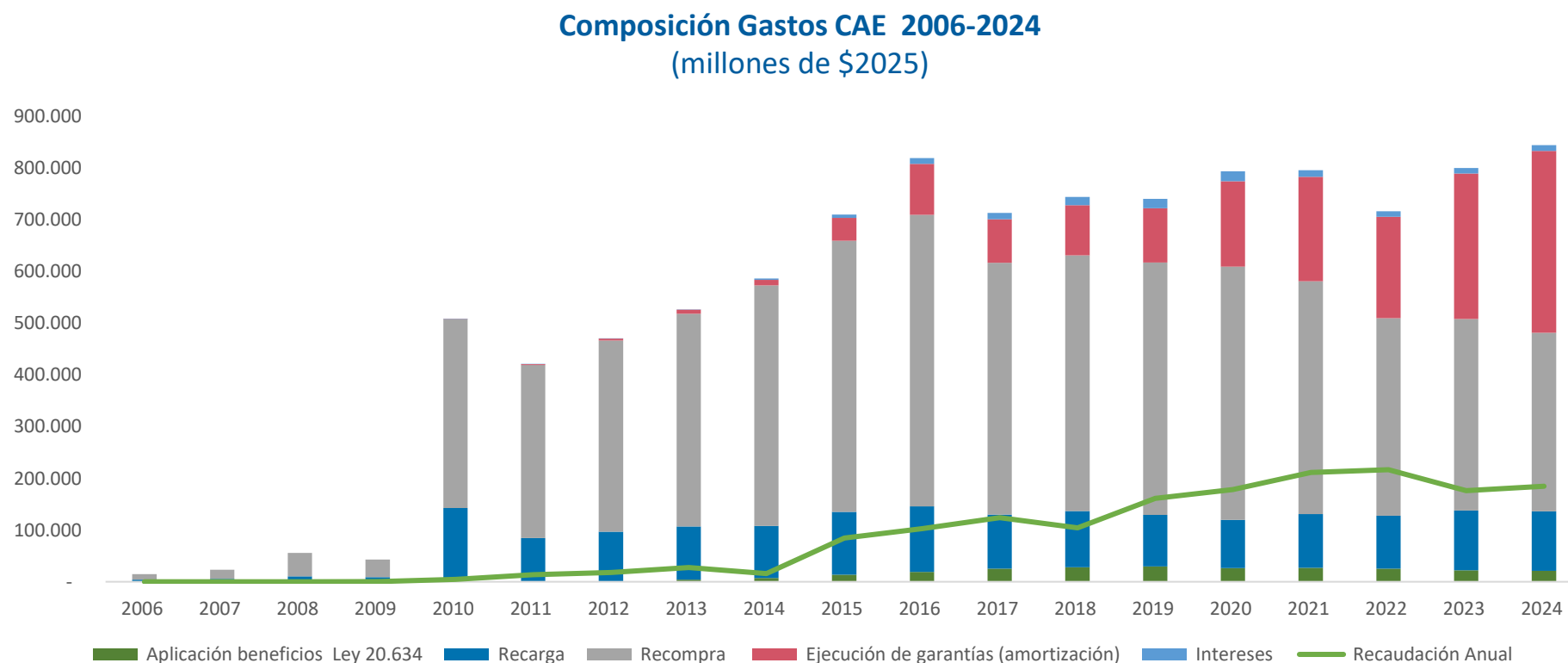


Tres claves que evidencian la necesidad de cambiar el Crédito con Aval del Estado y ventajas del FES

1. Tiene un alto costo fiscal y una muy baja recuperación



La recarga de los bancos, la recompra de cartera, la ejecución de garantías por morosidad y los subsidios de la Ley 20.634, implican un alto y creciente desembolso fiscal. La recuperación se ha debilitado, además, por la existencia de dificultades en la aplicación del límite de 10%

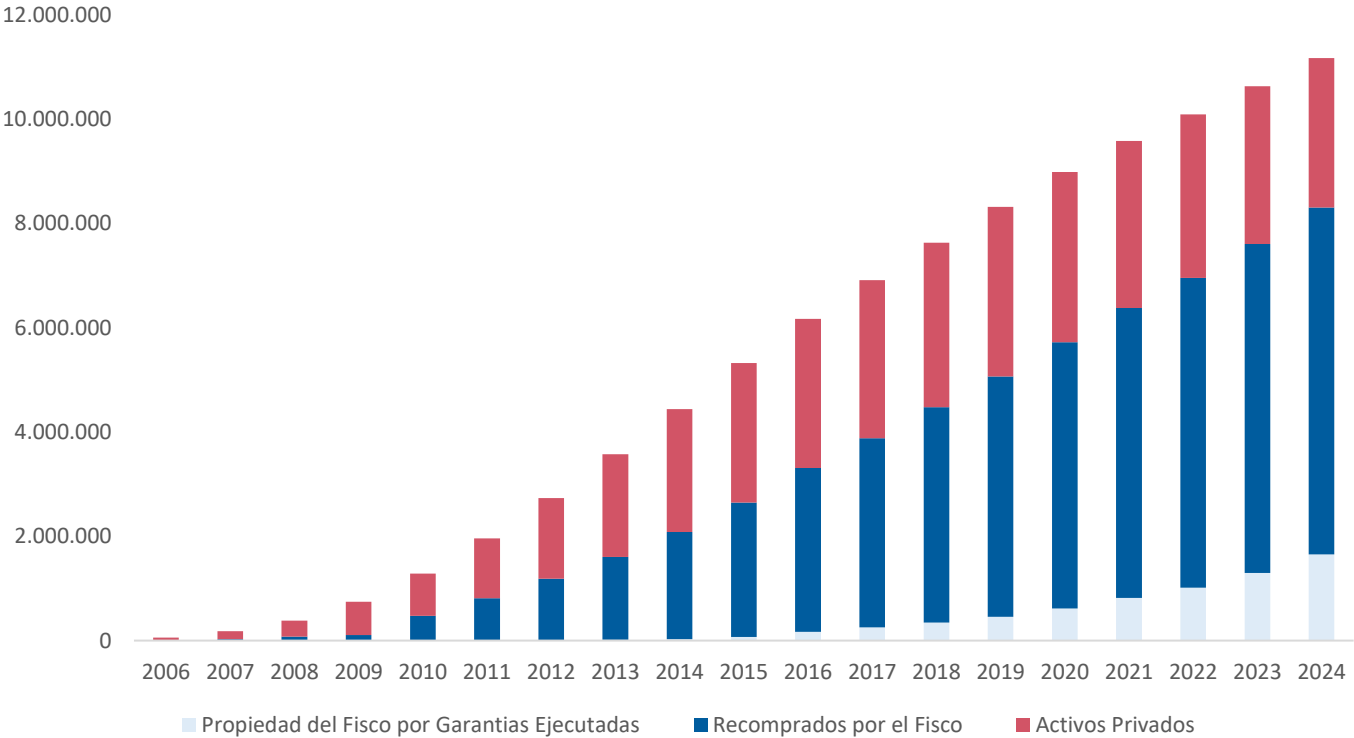


Fuente: Elaboración propia sobre datos de ejecución presupuestaria

2. Las potenciales ventajas de la cobranza por parte de la banca privada no se materializaron y existe un creciente desinterés de los bancos por participar del sistema. En 10 años el Fisco ha prácticamente duplicado la tenencia de activos



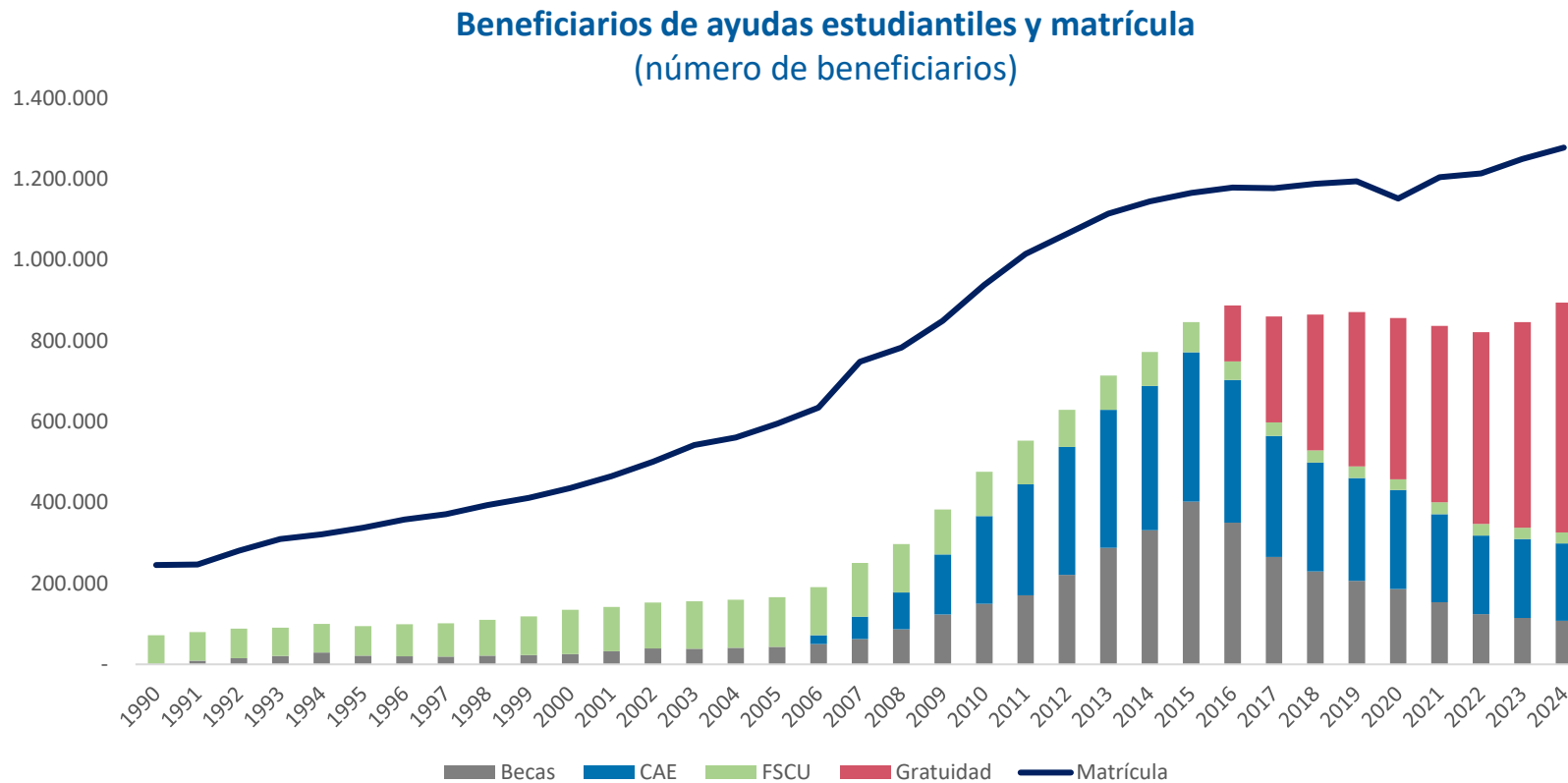
Créditos CAE acumulados 2006-2023
(millones de \$2025)



- El Fisco destina más de 0,25% del PIB anual por recompra, recarga y garantías.
- Las responsabilidades de cobranza se trasladaron al Estado y a las IES.
- Desde el 2022, el único interesado ha sido el Banco Estado con una recompra del 45% y con una recarga de cerca del 50%, superior al promedio a la fecha de 29%

Fuente: Elaboración propia sobre datos de ejecución presupuestaria y datos Comisión Ingresos

3. La alta cobertura de la educación superior ha presionado la demanda por financiamiento y la implementación de la gratuidad ha generado una sustitución de beneficios CAE y becas



Nota: Se considera el total de beneficios otorgados y no el de beneficiarios, donde es posible que un estudiante tenga más de un beneficio anual.

Fuente: Compendio Histórico SIES.

- La cobertura se ha expandido desde el inicio del CAE
- La futura expansión de la gratuidad al 7° y 8° decil, junto a la heterogeneidad de las becas de arancel, abre una oportunidad para avanzar hacia un financiamiento más eficiente.
- La alta cobertura en educación superior en Chile, superior al promedio OCDE, presiona el financiamiento estudiantil: hoy un 66% de la matrícula de pregrado recibe algún beneficio.

El FES mejora la posición fiscal respecto a la situación actual

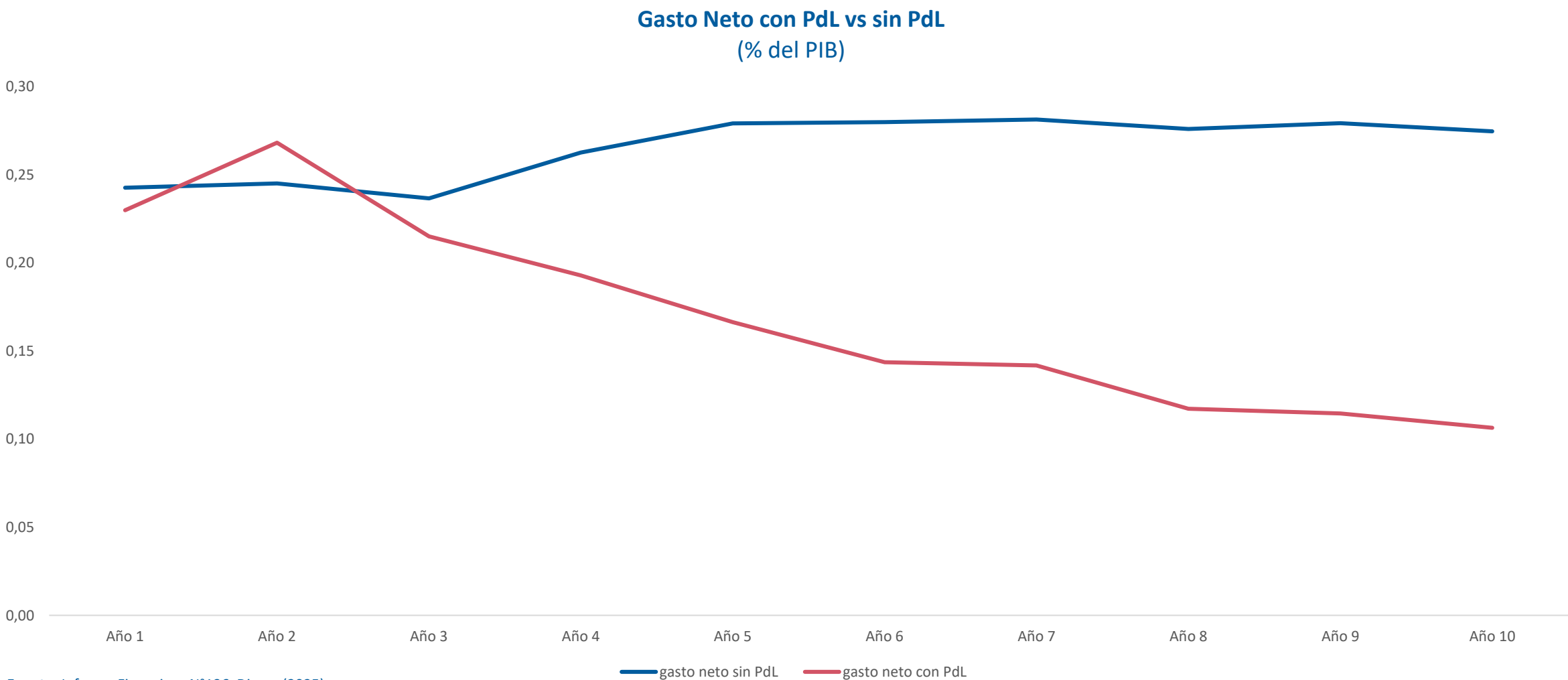


- 1. Sistema de recaudación moderno y eficiente:** empleador, SII y TGR actúan como agentes retenedores; se aprovecha la capacidad del sistema tributario para retenciones y reliquidaciones, en un contexto de bajos incentivos de cobranza bancaria.
- 2. Mejor experiencia para egresados y reducción de mora:** se simplifica el acceso a la contingencia al ingreso, evitando trámites que hoy desincentivan el pago y generan morosidad.
- 3. Gestión más eficiente de futuros deudores CAE:** cada nueva cohorte implica potencial ejecución de garantías o incorporación al Plan de Condonación.
- 4. Cierre de resquicios y mejores incentivos:** se corrigen vacíos como el de sociedades de profesionales (renta imputada) y se establece una estructura de condonaciones que incentiva el pago y la regularidad.
- 5. Reduce costos financieros** asociados a la participación de la banca privada.
- 6. Racionaliza los beneficios de educación superior,** postergando la gratuidad para deciles superiores y racionalizando becas.

El FES mejora la posición fiscal respecto a la situación actual



El proyecto de ley permite ahorro de eficiencia con respecto a los recursos hoy utilizados



Fuente: Informe Financiero N°136, Dipres (2025)



**Observaciones fiscales y cómo han sido
abordadas (o se abordarán)**

1. Naturaleza contable del instrumento



» La CGR señala que no se podría reconocer el FES como un activo financiero, porque se requiere:

1. Identificación verificable del derecho que adquiere el Estado
2. Control de beneficiarios
3. Medición fiable del valor
4. Expectativa de recuperación, incerteza sobre el monto la devolución asociada

» Para el ejecutivo el modelo propuesto cumplía con ser un activo, pues es un depósito de valor que devenga un beneficio o una serie de beneficios para su propietario económico por su posesión o uso durante un período. El beneficio se genera con un cobro mediante instrumentos legales de alto poder coercitivo.

» Con todo se está trabajando en modificaciones para que se clasifique más claramente como “Préstamos y Cuentas por Cobrar” según en la Normativa Contable correspondiente a la Resol. N° 16 de 2015 de CGR sobre Normativa del Sistema de Contabilidad General de la Nación NICSP-CGR.



2. Parámetros: aumento en la tasa de uso del FES, crecimiento de los salarios, informalidad o sub reporte de los ingresos



1. Tasa de uso

- Efectivamente el modelo es sensible a la tasa de uso, por ello vía indicaciones se fija un máximo de 80.000 nuevos beneficiarios anuales.
- El proyecto mandata revisar periódicamente los cupos según sostenibilidad fiscal y desempeño del sistema.

2. Supuestos salarios y aranceles

- Se asume un crecimiento anual de los salarios del 1%, lo que es conservador.
- Se presentarán nuevos análisis con crecimiento de aranceles por sobre el IPC.

3. Informalidad

- El modelo se construye sobre la formalidad vigente observada en los datos del sistema previsional.
- La institucionalidad propuesta asegura la recaudación automática del FES. El potencial impacto sobre la informalidad es consustancial a cualquier mecanismo de cobro automático.
 - En un escenario simulado de mayor informalidad (caída de 1% de los contribuyentes en etapa de pago), los ingresos disminuyen 1,39% al año 10.

3. Interacción con Gratuidad y otros beneficios estudiantiles



- » El proyecto posterga gatillos de ingreso de deciles de mayores ingresos a la gratuidad y racionaliza un sistema de becas altamente fragmentado.
- » Actualmente el proyecto podría generar incentivos a que las Instituciones de Educación Superior que adscriban al FES ingresen también a Gratuidad.
- » Las universidades han planteado impactos en su financiamiento institucional. El Ejecutivo ha mostrado disposición a modificar la prohibición de cobros por sobre el arancel regulado.
- » La duración de las carreras en Chile, que supera el promedio internacional, debe ser revisada, pues existen márgenes de eficiencia.

Reflexiones finales



- » Existe consenso sobre la necesidad de reformar el sistema actual de créditos estudiantiles.
- » El FES toma en consideración elementos de los dos proyectos presentados previamente (SP2 y MB2): contingencia al ingreso, tramo exento de pago, requisitos institucionales más exigentes, mejoras de cobranza a través de una institucionalidad más robusta.
- » Los beneficios que entregará la reforma, tanto a los estudiantes actuales vía FES y a los egresados vía traspaso desde el antiguo sistema CAE, no requerirán aportes fiscales mayores a los ya comprometidos y mejorará la recaudación del sistema.
- » De acuerdo con lo planteado por diversos actores en la discusión legislativa, el proyecto ha incorporado indicaciones y seguiría avanzando en esa línea.
- » Esta reforma se enmarca en un contexto de convergencia fiscal, siendo parte de las acciones correctivas.



Nuevo Sistema de Financiamiento para la Educación Superior (FES)

Seminario Impacto y Riesgos Fiscales del FES
Universidad de los Andes

Javiera Martínez Fariña
Directora de Presupuestos

11 de diciembre de 2025

