

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
27/09/2013	ESTRATEGIA - STGO-CHILE	16	2	PROPUESTA PARA DEUDA ESTUDIANTIL	9,8x10,5	\$770.339

## Propuesta Para Deuda Estudiantil

El monto total de la deuda estudiantil que los jóvenes habrán acumulado el 2016, no será menor a US\$5.000 millones y una parte importante estará en poder de los bancos. Por esta razón, quisiéramos deslizar estrategias financieras que permitan evitarnos un inminente problema social.

El total de la deuda puede ser refinanciada, y el Estado tiene la capacidad técnica para ello. Ésta afirmación puede parecer atrevida, pero es financieramente factible.

Se puede llegar a un arreglo mutuamente satisfactorio; por un lado los bancos mejoran su clasificación de riesgo automáticamente, porque según las reglas de Basilea, los pagarés de deuda estudiantil son de alto riesgo, y por otro, Chile reafirma su compromiso con los jóvenes.

Una clave: un número importante de estudiantes chilenos y recién graduados son muy buenos clientes para los proveedores de servicios financieros.

Para empezar, proponemos que el Gobierno (Ministerio de Hacienda o BancoEstado), emita bonos por US\$5.000 millones. Estos pueden ser vendidos en los mercados internacionales y nacionales, los que serán, en su mayoría, rápidamente reembolsados. Con los recursos levantados, se compra la deuda que está en los bancos. Luego, Hacienda o BancoEstado ofrecerá a cada deudor optar por un menú de planes de pago (según las circunstancias de cada deudor), y una vez que el deudor hace el primer pago en el nuevo calendario, los nuevos términos del pagaré reemplazarían a los términos originales. Uno de los atributos del nuevo plan de pago podría ser, por ejemplo, el derecho a saltarse uno de ellos después de hacer seis pagos mensuales consecutivos.

En ese momento, Hacienda o BancoEstado tendría todos los documentos por cobrar de todos los deudores estudiantiles para preparar pools de pagarés. Cada pool tendría atributos por definir, por ejemplo, los firmados por aquellos que tienen título universitario y que viven en la I, II y III Región; pools de estudiantes de medicina, de Instituto Profesional, etc.



JOHN C. EDMUNDS,  
BABSON COLLEGE



ELMO MORENO,  
U. DE CHILE.

Estos bonos claramente serán de calidad variada. Para hacer que estos sean más atractivos a quienes los compran, se les puede ofrecer la opción de contactar a los deudores, para ofrecerles servicios, tales como tarjetas de crédito, seguros de vida, etc.

Si los pools son cuidadosamente creados, Hacienda o BancoEstado recuperará los US\$5.000 millones que pidió prestado.

Desde ya prevemos que algunos serán más difíciles de vender, porque una parte de los pagarés de deuda estudiantil será difícil de cobrar. Para esa fracción, sugerimos ofrecer mejoras o "dulcificantes", a

saber, contratar seguros para que los inversionistas los compren. El costo de esas mejoras está abierto a discusión, pero no debería ser más del 10%, es decir, menor a US\$500 millones.

Una vez finalizada esta operación, los deudores estudiantiles tendrían que pagar las cantidades adeudadas, pero con el calendario que cada uno eligió. Los propietarios de las notas serían los inversores que compraron los bonos titularizados con los pools de pagarés. Hacienda o BancoEstado habría recuperado los US\$5.000 millones, y habría pagado lo emitido. Los bancos estarían en mejor condición con respecto a sus ratios de Basilea, y podrían dedicar su liquidez a otras operaciones, y por su parte los jóvenes, tendrían un calendario de pagos más cómodo y con posibilidad de realizar operaciones financieras que actualmente no pueden realizar y lo más importante, liberarían a sus padres de las obligaciones que hoy tienen con la banca.

Proponemos que el Gobierno (Hacienda o BancoEstado), emita bonos por US\$5.000 millones y compre la deuda.