



**Universidad**  
**Tecnológica de Bolívar**  
CARTAGENA DE INDIAS

**ESPECIALIZACION EN FINANZAS**

**ANALISIS DEL RIESGO DE FINANCIACION DE LAS IES PRIVADAS  
COLOMBIA**

**YUCELLY LORENA FORERO ALCALA**

**OCTUBRE 2012**

**ESPECIALIZACION EN FINANZAS**  
**ANALISIS DEL RIESGO DE FINANCIACION DE LAS IES PRIVADAS EN**  
**COLOMBIA.**

**YUCELLY LORENA FORERO ALCALA**

**OCTUBRE 2012**

**RESUMEN**

Se tiene como objetivo analizar los riesgo de financiación de las IES para financiar a los estudiantes, teniendo en cuenta que el crédito es la única forma en la que muchos colombianos pueden acceder a la educación superior, debido a que no tienen el dinero suficiente para pagar el costo de la matricula. Para poder comprender el alcance se hace necesario analizarla en el contexto de oferta y demanda de oportunidades de educación superior. En primera instancia este análisis permite comprender el riesgo de realizar financiación mediante un ejercicio exploratorio para identificar referentes nacionales, Segundo se planteara la metodología de riesgo, tercero asegurar el pago de matricula y la reducción de riesgo de deserción del estudiante por motivos económicos, por ultimo unas breves conclusiones, en las cuales se reflexionara sobre los principales resultados obtenidos.

**PALABRAS CLAVES**

Análisis, Riesgo, Financiación, IES, deserción.

**ABSTRACT**

It aims to analyze the risk of financing to fund IES students, given that credit is the only way that many Colombians have access to higher education, because they do not have

enough money to pay the cost of tuition. To understand the extent it is necessary to analyze it in the context of supply and demand for higher education opportunities. In the first instance this analysis to understand the risk of financing make an exploratory exercise to identify national benchmarks, Segundo raised risk methodology, third ensure payment of tuition and reduced risk of student dropout reasons, finally a brief conclusions, which reflect on the main findings.

## **KEY WORDS**

Analysis, risk, finance, IES, desation.

### **1- INTRODUCCION.**

El riesgo financiero es También conocido como riesgo de crédito o de insolvencia. Hace referencia a las incertidumbres en operaciones financieras derivadas de la volatilidad de los mercados financieros y de crédito.

Por ejemplo a la incertidumbre asociada al rendimiento de la inversión debida a la posibilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras (pago de los intereses, amortización de las deudas). El riesgo financiero está estrechamente relacionado con el riesgo económico puesto que los tipos de activos que una empresa posee y los productos o servicios que ofrece juegan un papel importante en el servicio de su endeudamiento.

El riesgo siempre implica un costo financiero para las IES ya que se basa en un principio de incertidumbre sobre el destino final del capital. Cuando al invertir arriesgamos todo nuestro patrimonio en operaciones condicionadas a la volatilidad de los mercados financieros, existe una amplia posibilidad de fracasar. Para disminuir el riesgo en nuestras inversiones, además de diversificar, siempre es recomendable acudir con un experto.

Los beneficios para las IES de financiar es que permite cubrir total o parcialmente los costos en programas académicos, con opciones de financiación. El Crédito Educativo tiene la finalidad de apoyar los estudiantes que no cuentan con los recursos económicos suficientes para financiar su educación superior.

El caso mas exacto que proponen algunas instituciones es el de realizar financiación directa debido a que Aseguran el pago de la matrícula por parte del estudiante al recibirse el desembolso directamente del originado del crédito

El presente articulo, se desarrolla del análisis de riesgo financiero de las IES en Colombia se describe la metodología de riesgo, y como estas aseguran el pago de matricula y la reducción de riesgo de deserción del estudiante por motivos económicos.

## **2- MARCO TEORICO**

El riesgo financiero es un término amplio utilizado para referirse al riesgo asociado a cualquier forma de financiación. El riesgo puede se puede entender como posibilidad de que los beneficios obtenidos sean menores a los esperados.

Por tanto, el riesgo financiero engloba la posibilidad de que ocurra cualquier evento que derive en consecuencias financieras negativas. Se ha desarrollado todo un campo de estudio en torno al riesgo financiero para disminuir su impacto en empresas, inversiones, comercio, etc. De esta forma cada vez se pone más énfasis en la correcta gestión del capital y del riesgo financiero, introducido en la teoría moderna de carteras por Harry Markowitz, en 1952.

### **2.1 CONCEPTOS DE RIESGOS FINANCIEROS**

Existen muchas definiciones de riesgos financiero según la fuente, a continuación se relacionan algunos conceptos asociados:

Cuadro No 1 concepto de Riesgo Financiero

AUTORES	DEFINICIONES
BODIE – 1998	El riesgo es la incertidumbre que “importa” porque incide en el bienestar de la gente..... Toda situación riesgosa es incierta, pero puede haber incertidumbre sin riesgo”
José Andrés Dorta Velásquez- La evaluación del Riesgo	Es la posibilidad de sufrir una pérdida por valor económico.
Gestión Económica Estatal de Los Ochentas: Del Ajuste Al Cambio Institucional Autor Luis Bernardo Flórez E., Ricardo Bonilla.	El riesgo financiero es un fenómeno multidimensional, que está relacionado con factores de índole económica de muy diverso tipo, pero también relacionado con factores políticos y sociales.
"MODELOS DE ENFOQUE DE MEDICIÓN AVANZADO DEL RIESGO OPERATIVO (EMA)", John Cajas Guijarro, Contribuciones a la Economía, Grupo Eumed.net (Universidad de Málaga), Mayo 2011	El riesgo es la probabilidad de un evento adverso y sus consecuencias. El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para una organización

Fuente: Elaboración propia

## 2.2 TIPOS DE RIESGOS FINANCIEROS

También es de suma importancia conocer los tipos de riesgos a los que se enfrenta toda institución, así como, su definición; ver cuadro No. 2 donde se presentan todos los tipos de riesgos financieros más generales y comunes.

**Cuadro No 2 Tipos de riesgos financieros.**

<b>TIPO DE RIESGO</b>	<b>DEFINICIÓN</b>
<b>RIESGO DE MERCADO</b>	Se deriva de cambios en los precios de los activos y pasivos financieros (o volatilidades) y se mide a través de los cambios en el valor de las posiciones abiertas.
<b>RIESGO CRÈDITO</b>	Se presenta cuando las contrapartes están poco dispuestas o imposibilitadas para cumplir sus obligaciones contractuales
<b>RIESGO DE LIQUIDEZ</b>	Se refiere a la incapacidad de conseguir obligaciones de flujos de efectivo necesarios, lo cual puede forzar a una liquidación anticipada, transformando en consecuencia las pérdidas en “papel” en pérdidas realizadas

<b>RIESGO OPERACIONAL</b>	Se refiere a las pérdidas potenciales resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, o error humano
<b>RIESGO LEGAL</b>	Se presenta cuando una contraparte no tiene la autoridad legal o regulatoria para realizar una transacción
<b>RIESGO TRANSACCIÓN</b>	Asociado con la transacción individual denominada en moneda extranjera: importaciones, exportaciones, capital extranjero y prestamos
<b>RIESGO TRADUCCIÓN</b>	Surge de la traducción de estados financieros en moneda extranjera a la moneda de la empresa matriz para objeto de reportes financieros
<b>RIESGO ECONÓMICO</b>	Asociado con la pérdida de ventaja competitiva debido a movimientos de tipo de cambio

Fuente: Elaboración propia en base a: Lewent (1990), Fragoso (2002), Jorion (1999), Baca (1997) y, Díaz (1996).

### 3- DESARROLLO DEL TEMA

Es fundamental interesarse en el sector de la educación debido a los beneficios sociales de enorme importancia, en tanto se multiplican las oportunidades de movilidad

hacia trabajos mejor remunerados, incentiva el emprendimiento y la creación de nuevas fuentes de empleo y, por lo tanto, introduce una mayor equidad social que es sentida como un bien que corresponde a una sociedad más democrática que hay que defender.

Por su parte, el financiamiento de los estudios universitarios y en una dimensión más macro, el financiamiento de la formación continua, constituirán un desafío que dada su magnitud demanda necesariamente la concurrencia tanto del sector público como privado, pues la tarea de costear sistemas masivos de formación de capital humano avanzado a lo largo de la vida, involucra esfuerzos considerables y sostenidos para enfrentar eficientemente los costos inherentes a este imperativo del desarrollo. En este marco, las universidades adoptan estrategias de mercado como la financiación directa para lograr el equilibrio entre las necesidades de financiación por parte de los estudiantes y la deserción.

Según Barr (2003b), la teoría económica aporta tres mensajes acerca de la financiación de la educación superior: primero, que el manejo de la educación de manera totalmente centralizada no es una alternativa dadas las características de la estructura de la información (los estudiantes son consumidores con mejor información para decidir sobre las inversiones en educación); segundo, que los estudiantes deberían aportar para cubrirlos costos de su educación, y tercero, que los préstamos estudiantiles tienen características específicas. Estos temas son importantes cuando se habla de financiación de la educación superior, y específicamente de los mecanismos utilizados, dado que involucran aspectos de oferta y de demanda.

A continuación se presenta una síntesis de la literatura revisada que aborda diferentes opciones en el financiamiento de la educación superior y que implícitamente se relacionan con los temas que Barr (2003b) pone de relieve. Existen varias fuentes posibles para el financiamiento de la Educación Superior; dentro de las más comunes están la financiación por parte del Gobierno (tanto de oferta como de demanda) y los pagos de matrículas hechos directamente por los estudiantes. Otras fuentes menos



comunes son las becas otorgadas por las instituciones educativas y préstamos del sistema financiero. Algunos países han recurrido a otros mecanismos como los préstamos de ingreso contingente o los “vouchers”.

### **3.1 RIESGO DE FINANCIACIÓN**

El riesgo que implica un empréstito se asocia con la dificultad para predecir con certeza razonable, el retorno económico de la inversión sustentada en la complejidad de prever adecuadamente los ingresos económicos futuros y, por lo mismo, la capacidad de retorno de la inversión. En los últimos años, en algunos casos esta condición ha sido asumida mediante el desarrollo de un mercado de seguros que proteja estas operaciones. En razón de ello, si para estudiar en la ES aquellos que posean menor capital social y cultural dependen en grado importante de los mercados de préstamos, éstos deben funcionar eficientemente para el nivel óptimo de inversión en ES. Asociado a ello se identifica una dificultad operacional que encuentran los mercados de crédito: la debilidad que tienen los estudiantes de constituir garantías que sustenten el préstamo. Esta condición obstaculiza aún más la incorporación (o permanencia) de los alumnos “riesgosos” que tienen problemas para constituir garantías, reduciendo la posibilidad de desarrollo de un mercado de crédito eficaz sin que intervenga el Estado.

### **3.2 MODALIDADES DE FINANCIAMIENTO PARA ESTUDIANTES**

a. Becas de estudio parcial o total: son aportes no reembolsables de entidades privadas o públicas.

b. Préstamos estudiantiles: se trata del instrumento de mayor uso, si bien en su mayoría las instituciones que ofrecen crédito datan de hace un par de décadas o más, su cobertura no representa más del 1% de los estudiantes de ES de la Región (GARCÍA-GUADILLA, 2006, p. 257). Los préstamos difieren en las condiciones de devolución

(Plazos, montos, tasas, etc.), en las de obtención, en el importe de la subvención y el origen del capital. Existen dos tipos de préstamos: los tradicionales (o hipotecarios) y los de ingreso contingente.

c. Préstamos tradicionales: son los más frecuentes. Se paga un monto fijo por un período de tiempo. La suma depende del valor total del préstamo, tasa de interés y período del crédito. En oportunidades cuentan con una garantía de devolución cubierta por el Estado.

d. Préstamos de ingreso contingente o de devolución condicionada a ingresos. Son instrumentos más flexibles, ajustando su importe de devolución a un porcentaje (suele ser fijo) de los ingresos de los graduados cuando se insertan en el mercado laboral (por lo general consideran un periodo de gracia antes de iniciar la devolución). El graduado paga un porcentaje del ingreso hasta cubrir el valor financiado o hasta haber llegado al plazo máximo de repago. Sus parámetros principales son la tasa de interés, el período de pago, el porcentaje de ingreso a amortizar y las condiciones de término del crédito. Debido a los problemas inherentes a su implementación, países como Inglaterra, Nueva Zelanda, Australia, Suecia, Hungría, Bulgaria, Tailandia y Chile son otorgados por el gobierno y en algunos por la banca privada, pero con respaldo del Estado.

**El acceso con equidad a la educación superior sigue siendo un problema complejo en los países de renta media.**

Costos privados muy altos en comparación con la renta media disponible de los hogares de menores ingresos.

Infra representación de los quintiles 1 y 2 en la ES.

**Necesidad de recursos sustanciales para incrementar la matrícula a niveles OECD**

Transformación en economías del conocimiento requiere capital humano avanzado

Dificultad de incrementar el gasto público en ES debido a los conflictos de prioridades de política

### **3.3 FINANCIACION DE CREDITOS EDUCATIVOS**

Se han implementado diversos mecanismos de financiación a través de entidades financieras y créditos directos con el fin de facilitar el pago de la matrícula para aquellos estudiantes que lo requieran, ofrecer la oportunidad a las personas de recurrir al crédito educativo, para iniciar, continuar o concluir su educación, asumiendo el compromiso de reintegrarlo durante su etapa productiva. Los créditos educativos son una manera de financiar los estudios de las personas que quieren salir adelante en el ámbito académico cuando no se tienen los recursos suficientes para costearse los gastos del semestre. Esta es una forma de estudiar ahora y pagar después. Es muy generalizada la creencia de que si no se tiene el dinero se debe aplazar el inicio de una carrera, lo que es errado, ya que en el mercado permanentemente se encuentran ofertas de becas educativas y el sistema financiero está ofreciendo créditos.

El pedir un crédito para educación es una afirmación de la mejor vida económica que puede tener el joven universitario al graduarse. Como sucede con todos los créditos, son una herramienta para el desarrollo profesional y personal. Permiten al individuo obtener un bien, que en este caso es una educación, a pesar de no poder pagarlo al momento. En México y otros países de Latinoamérica hay financieras educativas que ofrecen productos con los cuales el alumno únicamente paga intereses mientras estudia para que con su trabajo, al terminar los estudios, pueda repagar el capital de su préstamo.<sup>1</sup>

La calidad de educación superior en un país está directamente ligada a la oferta de financiamiento a estudiantes. La mayoría de los países con las economías más desarrolladas del mundo, tienen programas de financiamiento a estudiantes

respaldados fuertemente por sus gobiernos. El respaldo por parte del gobierno a los créditos educativos por lo general consta de una garantía de la cartera vencida de los intermediarios financieros que ofrezcan estos créditos o acceso a fondos de deuda a tasas subsidiadas a estos mismos intermediarios financieros. A través de cualquiera de estos mecanismos, el respaldo permite a los intermediarios financieros que ofrecen los créditos educativos ofrecer tasas mucho más bajas a los alumnos. A pesar de que en los países de habla hispana no tienen programas tan fuertes de créditos universitarios, hay países que inician con la oferta de estos financiamientos como son Colombia con ICETEX,<sup>2</sup> Brasil con Ideal Invest<sup>3</sup> y México con Laudex Créditos Educativos.<sup>4</sup> Para que estos servicios se lleguen a desarrollar en una manera sustentable requerirá de tiempo de aprendizaje de las financieras, aceptación de las familias como un camino viable al desarrollo económico y la regulación y respaldo adecuado de los gobiernos.

**El crédito estudiantil permite:**

Diferir el pago del costo de la ES al momento en que los beneficios se materializan

Apalancar recursos públicos limitados para llegar a un mayor número de estudiantes de baja renta

Alcanzar resultados positivos en promover el acceso equitativo a la educación superior.

En la búsqueda de opciones frente al endeudamiento de estudiantes pobres se encuentran diversas fuentes alternativas de financiación. Una de éstas es la creación de “bolsas de becas” generadas con aportes de empresas e instituciones, públicas y privadas. Estas “bolsas de becas” son focalizadas hacia estudiantes de familias pobres y adjudicadas según criterios de necesidad y

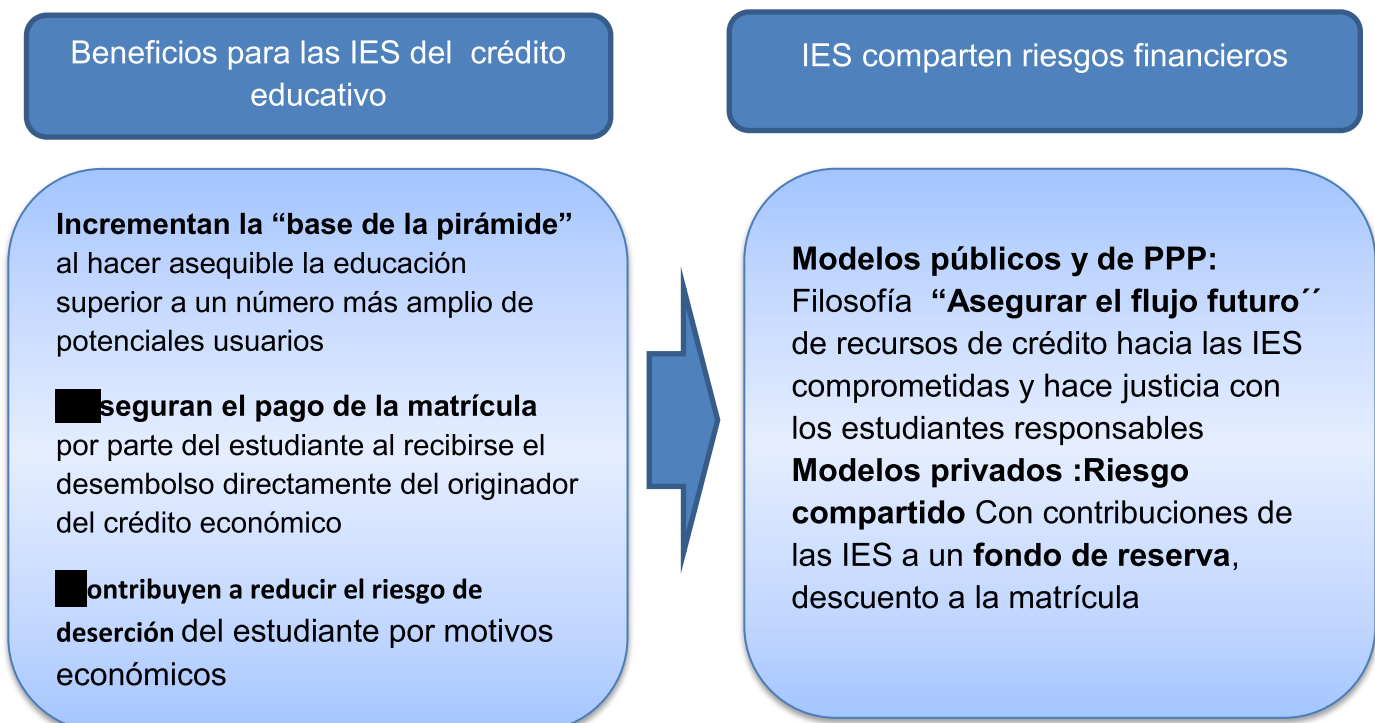
mérito. El préstamo o crédito sería sólo un pequeño porcentaje de la beca, condenable de acuerdo al mérito. Es importante que la beca no sea totalmente gratuita, con el fin de estimular valores de esfuerzo y responsabilidad individuales. Estas “bolsas de becas” y otras modalidades de colaboración entre diversos sectores sociales y las IES son un significativo factor de interés y participación de la sociedad en la calidad y pertinencia de la educación superior, como lo revela la experiencia exitosa del programa de becas de EAFIT (Betancourt 2007; Universidad EAFIT 2007).

En relación con la importancia de la educación superior, el objetivo es el promover y facilitar el acceso de estudiantes de estratos 1 y 2 y de mejorar su permanencia y graduación.

### 3.4 BENEFICIOS DEL CRÉDITO

Seguir con los estudios para prepararse es la mejor decisión que las personas pueden tomar, sino cuentan con el dinero necesario.

El hecho de entrar hoy a la universidad y pagar cuando sea profesional se constituye en una ventaja pues existen altas probabilidades de que para ese entonces las oportunidades laborales sean mejores.



## **CONCLUSIONES**

El crédito estudiantil es potencialmente un buen negocio para: Los potenciales estudiantes (especialmente de bajos ingresos) y sus familias, que podrán acceder a la educación superior.

Incrementan la “base de la pirámide” al hacer asequible la educación superior a un número más amplio de potenciales usuarios.

Aseguran el pago de la matrícula por parte del estudiante al recibirse el desembolso directamente del originador del crédito. El sistema financiero, que podrá expandir su clientela y sus servicios

## **BIBLIOGRAFÍA**

Barr, N (2003a). "Financing higher education: lessons from UK debate". The Political Quarterly Publishing, 371-381.

"Portafolio Selection" publicado en la revista The Journal of Finance. **Harry Markowitz**, en 1952

Lewent (1990), Fragoso (2002), Jorion (1999), Baca (1997) y, Díaz (1996).

Gestión Económica Estatal de Los Ochentas: Del Ajuste Al Cambio Institucional Autor Luis Bernardo Flórez E., Ricardo Bonilla.

"MODELOS DE ENFOQUE DE MEDICIÓN AVANZADO DEL RIESGO OPERATIVO (EMA)", John Cajas Guijarro, Contribuciones a la Economía, Grupo Eumed.net (Universidad de Málaga), Mayo 2011

Betancourt, Carlos Mario. 2007. Programa de Becas Universidad Eafit-Medellín: una experiencia que da cobertura y evita la deserción estudiantil. Medellín: Universidad EAFIT.

Centro de Investigaciones para el Desarrollo (CID). 2006. Medición de impacto del crédito educativo heces en la cobertura, la permanencia y el desempeño académico en la educación superior en Colombia. Bogotá: Universidad Nacional - ICETEX - MEN.

Díaz, Mario y Víctor Manuel Gómez. 2003. La formación por ciclos en la educación superior. Bogotá: ICFES, Serie Calidad de la Educación Superior No. 9.

Dirección Nacional de Bienestar (DNB). 2007. Cuestión de supervivencia: graduación, deserción y rezago en la Universidad Nacional de Colombia. Bogotá: DNB.

Universidad EAFIT, Escuela de Administración, Finanzas y Tecnologías. 2007. Programa de Becas de la Universidad EAFIT. Medellín: Universidad EAFIT.

<http://www.unperiodico.unal.edu.co/dper/article/educacion-superior-con-animo-de-lucro-riesgo-para-la-calidad.html>

<http://www.google.com.co/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&frm=1&source=web&cd=7&ved=0CEUQFjAG&url=http%3A%2F%2Fww2.ingresa.cl%2Fdocumentos%2F2008%2F12%2Fcreditos-para-la-educacion-superior-y-democratizacion-financiera-marcel.ppt&ei=9ld4UJHlle630QH184CACw&usq=AFQjCNGxweqt3TKT6T8XcEKROpOnpu7FnQ>

[http://universidad.edu.co/index.php?option=com\\_content&view=article&id=1158:asi-se-evalua-el-riesgo-financiero-de-las-universidades-publicas-colombianas&catid=2:informe-especial&Itemid=199](http://universidad.edu.co/index.php?option=com_content&view=article&id=1158:asi-se-evalua-el-riesgo-financiero-de-las-universidades-publicas-colombianas&catid=2:informe-especial&Itemid=199)

[http://www.universidad.edu.co/index.php?option=com\\_content&task=view&id=340&Itemid=84](http://www.universidad.edu.co/index.php?option=com_content&task=view&id=340&Itemid=84)

<http://www.mineducacion.gov.co/cvn/1665/w3-article-266644.html>

<http://www.javeriana.edu.co/puj/viceadm/telescopi/wp-content/uploads/INFORME-COLOMBIA-actualizaci%C3%B3n-2011.pdf>

<http://www.fenalprou.org.co/debate-ley-30/academia/353-las-verdaderas-intenciones-del-gobierno-santos-en-la-reforma-a-la-educacion-superior.html>