

## UF y estabilidad

● En tiempos de inflación baja, resurgen las propuestas para eliminar la Unidad de Fomento (UF), acusándola de ser confusa o de encarecer la vida. Pero esta visión olvida que la UF no causa inflación: la mitiga y protege frente a ella.

Eliminarla pondría en riesgo tres pilares clave: pensiones, vivienda y sostenibilidad fiscal.

Primero, las pensiones. La UF asegura que los fondos acumulados y las

pensiones pagadas mantengan su valor real. Sin ella, los jubilados quedarían expuestos a la inflación, perdiendo poder adquisitivo. Las rentas vitalicias y los retiros programados serían menos previsibles y el sistema previsional más incierto.

Segundo, la vivienda. Los créditos hipotecarios en UF permiten tasas reales más bajas. Eliminarla significaría tasas nominales más altas y contratos más volátiles, afectando especialmente a la clase media que accede a financiamiento a largo plazo.

Tercero, la planificación fiscal. La UF permite proyectar ingresos y gastos del Estado en términos reales. Suprimirla obligaría a usar estimaciones inflacionarias más inciertas, generando sobrecostos y desajustes.

Eliminar la UF sólo sería viable con inflación controlada, reglas claras y mecanismos alternativos que garanticen estabilidad. Sin esas condiciones, sería un salto al vacío. Las reformas estructurales exigen visión de largo plazo y transiciones responsables, no decisiones apresuradas.

*Pablo Müller-Ferrés*

*Director del Magíster en Desarrollo Económico, Social y Políticas Públicas, Universidad Autónoma de Chile*