

## **INFORME SOBRE PROYECTOS DE LEY QUE PRETENDEN REEMPLAZAR LA UNIDAD DE FOMENTO POR EL PESO**

**(Preparado para la Senadora Yasna Provoste Campillay por el  
abogado Luis Eduardo Thayer Morel)**

Motiva este informe la actual tramitación de los proyectos de ley refundidos de los boletines N° 15.779-03 y 15.787-03 y cuyas ideas matrices tienen por finalidad proponer que determinadas obligaciones y contratos que son de relevancia para gran parte de la población se establezcan en moneda nacional y no en unidades de fomento, atendiendo a que generan un alto gasto de bolsillo familiar, señalando entre ellos los contratos de arriendo, mensualidades en establecimientos educacionales, planes de salud suscritos con ISAPRES y créditos hipotecarios. De este modo -dicen los proyectos- se pretende crear un mecanismo racional, que permita en el contexto de tales contratos equilibrar la notoria diferencia entre los ciudadanos que obtienen ingresos en pesos frente a obligaciones establecidas en unidades de fomento, que, en el contexto de la inflación, se traducen en una notoria asimetría, que sólo beneficia al proveedor de estos servicios.

El primero de los referidos proyectos fue iniciado por moción de los diputados señores Daniel Manouchehri, Boris Barrera,

Alejandro Bernales, Miguel Ángel Calisto, y Leonardo Soto, y de las diputadas señoras Ana María Bravo, Daniella Cicardini y Javiera Morales, que persigue modificar diversos cuerpos legales para eliminar la unidad de fomento -y reemplazarla por pesos- en los casos que indica. Y, el segundo, de dichos proyectos fue iniciado por moción de los diputados señores Jaime Naranjo, Tomás De Rementería, Marcos Ilabaca, Daniel Manouchehri y Daniel Melo, y de las diputadas señoras Danisa Astudillo, Ana María Bravo, Daniella Cicardini y Emilia Nuyado que propone modificar la ley N°19.496, que establece normas sobre protección de los derechos de los consumidores, para exigir que los contratos de prestación de servicios educacionales sean pactados en moneda nacional.

**Normativa que ha regulado la Unidad de Fomento desde su creación hasta Julio de 2025.**

1. La Unidad de Fomento (UF) es una medida reajutable basada en la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). Tuvo su origen en el Decreto 40 del Ministerio de Hacienda de 2 de enero de 1967, publicado en el Diario Oficial el 20 del mismo mes y año. Y fue dictado en virtud de lo dispuesto por el artículo 6° de la ley 16.253 que crea los Bancos de Fomento que dispuso:

*"Artículo 6°. Los bancos de fomento tendrán la facultad de conceder préstamos reajustables en la forma y condiciones que determine el reglamento que dictará el Presidente de la República".*

2. De este modo, el señalado Reglamento se materializó en el Decreto Supremo N° 40 del Ministerio de Hacienda de 2 de enero de 1967 que reglamenta operaciones reajustables de los bancos de fomento y que creó la Unidad de Fomento. En sus artículos 3° y 4° dispuso lo siguiente en cuanto a la definición de la Unidad de Fomento y su reajustabilidad.

*"Artículo 3°.- El capital de los préstamos y demás operaciones reajustables a que se refiere el artículo anterior se expresarán en "unidades de fomento", cuyo valor en moneda corriente se determinará en la forma expresada en el artículo siguiente".*

*"Artículo 4°.- Las unidades de fomento tendrán **durante cada trimestre calendario un valor fijo, que se irá reajustando el primer día de cada trimestre calendario** en relación a la variación que haya experimentado el índice de precios al consumidor de Santiago o el índice que lo reemplace, de acuerdo con los cálculos de la Dirección de Estadística y Censos. Para fijar el término de cada trimestre el valor que la cuota tendrá durante el trimestre siguiente se estará a las variaciones que haya experimentado el índice*

*antes señalado entre el segundo mes del trimestre calendario anterior y el segundo mes del trimestre calendario en curso. La Superintendencia de Bancos fijará el valor de las unidades de fomento, en conformidad con el procedimiento señalado, mediante publicación en el 'Diario Oficial' ".*

3. En el artículo transitorio le asignó a la Unidad de Fomento **un valor reajutable inicial de E° 100 (cien escudos)**, durante el trimestre calendario en que se publique este Reglamento en el "Diario Oficial".
4. Posteriormente, el reglamento fue modificado por el Decreto Supremo N° 280 del 12 de Mayo de 1975, el cual estableció que la UF pasaría a **reajustarse en forma mensual** y por el Decreto Supremo N° 613 del 14 de julio de 1977 el cual dispuso que su valor **se reajustaría en forma diaria** a partir del 1° de Agosto de dicho año.
5. A raíz del establecimiento de la reajustabilidad diaria de la UF, una disposición transitoria del referido Decreto Supremo 613 estableció que, por una sola vez, la superintendencia de Bancos fijaría para los primeros nueve días del mes calendario siguiente a la publicación de dicho decreto, un valor diario para la unidad de fomento que correspondiere a su valor vigente en el mes anterior a esos nueve días,

reajustado proporcionalmente en la variación del Índice de Precios al Consumidor del mes que precede al mes anterior.

6. La última modificación relevante fue introducida por la Ley Orgánica del Banco Central (Ley nº18.840), que en su artículo 35, numeral 9, otorgó facultades al Banco Central para fijar la política de reajustabilidad de instrumentos financieros y su cálculo. Con lo anterior, **el Banco Central se convirtió en el ente encargado de calcular la Unidad de Fomento (UF), utilizando como insumo la variación del Índice de Precios al Consumidor publicado por el INE.**
7. Estas modificaciones condujeron a la masificación de la UF en el mercado de capitales chileno. Principalmente la autorización para establecer en UF todos los créditos públicos y privados. En definitiva, la actualización diaria de la UF permitió eliminar en parte “los rezagos” que introducía la actualización trimestral
8. En la actualidad, de conformidad a las normas del Banco Central, la UF continúa reajustándose en forma diaria. Su cálculo se efectúa a principios de cada mes para el período comprendido entre el día 10 del respectivo mes y el día 9 del

mes siguiente, según la tasa promedio geométrica de la variación del IPC del mes anterior. Así, la variación del IPC del mes anterior será la que determine mensualmente el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), o el organismo que lo pueda reemplazar.

### **Origen de la Unidad de Fomento y su justificación**

9. La unidad de fomento se creó en el año 1967 con el objeto de proteger el ahorro y los instrumentos de deuda de largo plazo frente a las elevadas tasas de inflación que existían, trayendo mayor certeza al preservar en el tiempo el poder adquisitivo del capital de aquéllos. Inicialmente, como ya se indicó, la UF fue el mecanismo aprobado por Decreto Supremo N° 40 del Ministerio de Hacienda de 1967 para reajustar instrumentos de deuda de largo plazo de los bancos de fomento estatales, del Banco del Estado y de bancos hipotecarios.
10. Si bien su creación fue una herramienta importante para el mercado de capitales de esos años, a partir de los setenta se realizan varios cambios al diseño original de la UF, lo que impulso su utilización masiva en dicho mercado. En lo principal se permitió el uso de la UF para todos los instrumentos financieros, públicos y privados, y se fue ajustando la periodicidad de cálculo de la UF, desde la

trimestral en 1967 hasta llegar a una periodicidad diaria a partir de 1977.

11. Si observamos las tasas anuales de inflación desde los años 60 hasta 2025, podremos apreciar que cuando esas fueron altas como entre 1965 y 1970 que bordeaban el 30%, o bien altísimas como entre 1972 y 1977 (1972: 77,80%; 1973: 352,81%; 1974: 504%; 1975: 374,74%; 1976: 211,92%; 1977: 91,95%), tuvo plena justificación la creación de la UF como un modo de dar certeza a la recuperación o mantención del poder adquisitivo de los ahorros y de las operaciones financieras. Puede apreciarse como a la época de su creación (1967) con una inflación anual cercana al 30% se estableció su reajustabilidad trimestral y como en la época de una inflación galopante con tasas sobre los tres dígitos, se fijó, primero, (1975) su reajustabilidad mensual y dos años después su reajustabilidad diaria.

12. Lo anterior, se justificaba, porque se cumplía la finalidad de dar alguna certeza y estabilidad al mercado en la preservación del poder adquisitivo del dinero cuando se ahorra y, también, cuando se contraían deudas. Así no se dejaba a la “predicción futura de la inflación” por parte de las instituciones financieras y/o de las personas que contrataban, cuestión que habría abierto la puerta a tasas

de interés volátiles y posiblemente mucho más altas que el IPC al otorgar créditos y tasas más bajas que lo que debieran ser al ahorrar.

**¿Tiene justificación la UF cuando las tasas de inflación anuales son inferiores a 2 dígitos como ha ocurrido desde el año 2.000 hasta 2025?**

13. La respuesta es afirmativa. La UF no es una moneda, sino que una herramienta de reajustabilidad del peso chileno. Luego, siendo un mecanismo efectivo y certero de reajustabilidad no tiene sentido prescindir de él.
14. No obstante, observando su historia, lo que es posible ajustar es la periodicidad de sus reajustes considerando los índices de inflación en largo o medianos plazos. Así como nació con ajustes trimestrales teniendo inflaciones anuales cercanas al 30% y reajustes mensuales y diarios cuando las tasas de inflación alcanzaban los tres dígitos, no parece un inconveniente reajustarla anual o semestralmente cuando los índices de inflación son del 5% o menos... O bien, ajustar el valor de la UF cada vez la variación del IPC acumule, por ejemplo, un 3%, un 4% o un 5%.
15. Ahora bien, la UF es una unidad de medida que se utiliza para actualizar el valor de distintos bienes y servicios, según



la variación del IPC. Luego, si el IPC aumenta, el valor de la UF también aumentará y viceversa. Por lo tanto, el IPC tiene un impacto importante en la economía chilena cuando las personas o las empresas utilizan la UF en sus transacciones financieras.

16. Cabe destacar que en el cálculo del IPC no están incluidos todos los productos y servicios ni los incluidos tienen la misma influencia en su cálculo. De este modo, lo que pesa cada producto o servicio en el IPC se basa en la importancia relativa que tiene para los hogares chilenos. Y eso significa que algunos productos o servicios pueden tener un impacto mayor o menor en el IPC y, por tanto, “de rebote” en la UF.
17. Agreguemos que, por otro lado, las variaciones del IPC pueden verse influidas indirectamente por factores como las fluctuaciones de las tasas de interés o por alteraciones en el mercado cambiario.
18. Destaquemos además que, aunque la UF ha demostrado ser una herramienta útil para protegerse contra la inflación y contribuir a cierta estabilidad económica, muestra ciertas imperfecciones, ya que no considera en su cálculo las variaciones regionales ni las sectoriales del mercado, motivo por el cual pueden surgir distorsiones cuando se aplica a

bienes o servicios, cuyos precios son muy bajos, o bien, más altos.

### **Conclusiones**

- A. Los proyectos de ley que pretenden reemplazar la UF por pesos están mal planteados, porque la UF no es una “moneda” sino que una herramienta o mecanismo de reajustabilidad de los pesos. Entonces, cuando el PdL propone, por ejemplo, que **“En todos los establecimientos de educación, en sus diversos niveles, los cobros de arancel, matrícula y cualquier otro item deberán fijarse en pesos”**, se comete un error porque tácitamente se suprime la UF que no es una moneda (no es el peso chileno) sino que es la manera de expresar la equivalencia reajustada del peso, hoy día, con una periodicidad diaria.
- B. Lo que es factible cambiar es la periodicidad en la variación de la UF. Esto es, en lugar de que se reajuste diariamente se haga mensual, trimestral o semestralmente, o bien cada año, atendiendo a que las tasas de inflación desde hace mucho tiempo están bajo dos dígitos y resulta mucho más equitativo que el “equivalente del peso” expresado en UF se reajuste con una periodicidad similar a la que se reajustan las remuneraciones de quienes se obligan a

pagar en UF. O bien, fijar la reajustabilidad de la UF para cada vez que la acumulación del IPC llegue a un porcentaje razonable como, por ejemplo, un 4% que es la proyección inflacionaria anual que realiza el Banco Central organismo encargado de calcular la variación de la UF.

