



Aseguró el consejero del Banco Central, Kevin Cowan: “El principal efecto en los hogares será el alza de precios”

Diarario Chañarillo tuvo una entrevista exclusiva con el consejero del Banco Central, Kevin Cowan, sobre el Informe de Política Monetaria de marzo de 2026.

El economista explicó que para los años 2026 y 2027, el IPoM proyecta crecimientos del PIB de entre 1,5% y 2,5%. De esta manera, la proyección de crecimiento para el año 2026 se revisó a la baja desde el rango de 2% a 3% que se proyectaba en el IPoM de diciembre.

este año y volvería a 3% hacia el segundo trimestre de 2027. Esto se traduce en que la proyección de inflación promedio para el año 2026 se revisa al alza a un 3,6%, desde una estimación de 2,9% en el IPoM de diciembre.

Por otra parte, el IPoM ajustó al alza las proyecciones de precio de cobre para el 2026, debido a la evolución durante los primeros meses de este año del precio del cobre y la visión del banco de que parte de este dinamismo de precios responde a factores de demanda de mayor persistencia, como la demanda derivada de la conversión energética y la inversión en inteligencia artificial en distintos países.

Es importante tener en cuenta que el escenario global ha sido particularmente volátil en las últimas semanas, por lo que las proyecciones que comento están sujetas a un mayor nivel de incertidumbre que lo habitual.

¿Cuáles son las principales proyecciones del IPoM en cuanto a crecimiento e inflación?

Para los años 2026 y 2027, el IPoM proyecta crecimientos del PIB de entre 1,5% y 2,5%. De esta manera, la proyección de crecimiento para el año 2026 se revisó a la baja desde el rango de 2% a 3% que se proyectaba en el IPoM de diciembre. En esta reducción incidieron los efectos del nuevo escenario internacional, un menor gasto fiscal y el peor desempeño de la minería en meses recientes.

Los cambios en la inflación esperada se concentran en el corto plazo y obedecen principalmente a los mayores precios externos de los combustibles. Así, la inflación total se ubicaría en torno a 4% anual a partir del segundo trimestre de

¿Cómo cree usted que impacta la volatilidad del escenario internacional, marcado por guerras que provocan grandes crisis de recursos como la que estamos viendo?

La guerra en Medio Oriente ha elevado los precios internacionales de la energía y ha añadido un alto grado de incertidumbre. Esto lleva a un escenario de menor crecimiento global para el 2026, y a condiciones financieras internacionales más estrechas. Estos efectos en la actividad global y las condiciones financieras tienen un impacto negativo en el PIB Chileno, y explican parte del ajuste a la baja de las proyecciones de crecimiento. El efecto del encarecimiento de los combustibles en el consumo de los hogares y la inversión también explican parte de esta baja en las proyecciones—a lo que se suma un menor gasto fiscal.

Por otra parte, y como mencioné anteriormente, el alza en el precio del petróleo y sus derivados impacta los precios en Chile y la inflación en el corto plazo.



OFERTA ESPECIAL

ACEITE LUBRAX

15W40 GALÓN	\$29.990	IVA incluido
10W40 GALÓN	\$33.990	IVA incluido
5W30 GALÓN	\$39.990	IVA incluido

DESCUENTO DE \$5.000
EN EL FILTRO DE ACEITE

SERVICIO GRATIS

Cotiza al +569 9744 6427

*Por la compra de tu galón Lubrax 5W30, 10W40 ó 15W40, obtén un descuento de \$5.000 en un filtro de aceite, y el servicio de cambio de aceite y filtro es gratis. Todos los valores son con IVA incluido. Promoción válida del 01 de septiembre de 2025 al 30 de septiembre de 2025 o hasta agotar stock.

Experto explicó que "Proyección de crecimiento para el año 2026 se revisó a la baja" tras presentación de Informe de Política Monetaria de marzo de este año.



Sabemos que los precios de los combustibles sufrieron una gran alza, ¿cómo afectará a la larga la inflación y el crecimiento del país?

Es muy importante distinguir los efectos de corto y largo plazo. En el escenario central del IPoM el efecto de la incertidumbre global y del alza en los combustibles es del corto plazo – concentrándose en este año. Así, en el horizonte de dos años la inflación vuelve al nivel de 3%, que es la meta del Banco Central, y el crecimiento del PIB converge a niveles cercanos al PIB potencial – que es el crecimiento de largo plazo de la economía.

¿Cómo esta medida afectará la economía de los hogares?

El principal efecto en los hogares será el alza de precios. En el corto plazo se verá un alza en el precio de combustibles, y en algunos otros bienes que usan combustibles como insumo. En el mediano plazo, el informe considera que la inflación vuelva a la meta de 3%. Es importante que recordemos que este es justamente el objetivo de política del banco – que la inflación vuelva a ubicarse en 3%.

¿Cuáles cree usted son los principales riesgos, de la situación actual, para la economía local de Atacama?

Primero, quisiera enfatizar la importancia para el banco de poder haber presentado el IPoM la semana pasada en Copiapó. Para nosotros tiene gran valor poder explicar directamente la visión del banco sobre la economía global y local, y además tener la oportunidad de discutir con empresarios y autoridades su visión sobre la economía de la región. Agradezco el interés

de todos los que participaron en el seminario del miércoles.

Como enfatiza el informe, la guerra en Medio Oriente introduce una alta incertidumbre al escenario macroeconómico, por lo que iremos evaluando constantemente sus impactos.

El IPoM menciona varios escenarios de mayor riesgo para la economía chilena, todos los cuales son relevantes también para la región. El primer riesgo es que el conflicto en Irán sea más duradero que lo que considera el escenario central del informe. Esto podría llevar a mayores o más persistentes alzas globales en los combustibles, con un efecto en los precios en Chile. Otro riesgo es que el efecto del conflicto en la actividad global sea mayor, lo que podría impactar las perspectivas de crecimiento.

En este último escenario, el Banco irá conduciendo su política monetaria con cautela, de modo de asegurar que la inflación se ubique en la meta de 3% a dos años plazo. Ese es el principal aporte del Banco a las personas y empresas.

KEVIN COWAN

Fue nombrado Consejero del Banco Central de Chile en enero de 2026.

Es ingeniero comercial de la Universidad Católica de Chile y Doctor en Economía del Massachusetts Institute of Technology (MIT).

Se desempeñó como presidente del Comité Financiero y director de Itaú Chile hasta el momento de su nombramiento como consejero del Banco Central. Es profesor Titular Docente de la Escuela de Negocios de la Universidad Adolfo Ibáñez.

Fue comisionado y vicepresidente de la Comisión para el Mercado Financiero entre los años 2018 a 2023;

y economista jefe y coordinador de Mercado de Capitales en el Ministerio de Hacienda en 2017.

Entre 2014 y 2017 tuvo diversos cargos en el Banco Interamericano de Desarrollo y BID Invest (IIC). Fue director ejecutivo y director ejecutivo alterno del organismo, y

economista principal para los Países Andinos.

Previamente, entre 2005 y 2013, se desempeñó como Gerente División de Política Financiera del Banco Central de Chile.