

Fecha: 19-06-2025  
Medio: La Tercera  
Supl.: La Tercera - Pulso  
Tipo: Economía  
Título: JP Morgan y primarias oficialistas: Jara ve una “reacción negativa en el corto plazo” de los mercados

Pág.: 8  
Cm2: 685,7

Tiraje: 78.224  
Lectoría: 253.149  
Favorabilidad: ☐ No Definida

# JP Morgan y primarias oficialistas: si gana Jara ve una “reacción negativa en el corto plazo” de los mercados

**JP Morgan plantea** que el escenario esperado es que triunfe Carolina Tohá, pero también se abre a una victoria de Jeannette Jara. Señala que los inversionistas no verían con buenos ojos que la representante de la izquierda sea alguien con un “un programa económico poco ortodoxo”. Sin embargo, señala que eso mismo podría generar un escenario en que dos representantes de la derecha avancen a la segunda vuelta presidencial, con lo cual si es Jara la abanderada, cree que los mercados repuntarían a mediano plazo.

EMILIANO CARRIZO

En la recta final de las primarias presidenciales del oficialismo, el banco de inversión norteamericano JP Morgan entregó su mirada para el enfrentamiento electoral entre Jeannette Jara (Partido Comunista), Jaime Mulet (Federación Regionalista Verde Social), Carolina Tohá (Socialismo Democrático) y Gonzalo Winter (Frente Amplio). Atendiendo a la tendencia previa de las encuestas, JP Morgan estima que el escenario esperado es que gane Tohá y sea la candidata de la izquierda para la elección presidencial.

Sin embargo, también aborda un eventual triunfo de Jara.

“Se está acercando y, en algunos casos, superando a Tohá”, dice JP Morgan en relación con el repunte de la exministra del Trabajo en los sondeos de opinión.

Aunque considera que su victoria sería “una sorpresa”, la entidad financiera decidió proyectar los efectos de un triunfo de la abanderada del Partido Comunista (PC). Un análisis que no se dio para los casos de Winter o Mulet.

JP Morgan estima que una victoria de Jara generaría una “reacción negativa en el corto plazo” para el mercado. La institución plantea que los inversionistas no verían con buenos ojos que la representante de la izquierda sea alguien con un “un programa económico poco ortodoxo”.

Sin embargo, en el mediano plazo, ve un repunte en la reacción de los mercados, ya que considera que, precisamente esa propuesta “poco ortodoxa” de Jara, podría hacerla perder terreno ante las otras candidaturas de cara a los comicios de noviembre y generar un escenario en que dos representantes de la derecha avancen a la segunda vuelta presidencial.

Sobre el perfil de Jara, JP Morgan la presenta como alguien que “se centra en el desarrollo impulsado por la demanda interna, aumentando los ingresos a través de políticas de empleo y negociación colectiva. Propone un sistema tributario progresivo para redistribuir la riqueza y fortalecer la inversión pública en infraestructura, salud



y tecnología”.

## LA CARTA DEL SOCIALISMO DEMOCRÁTICO

En el caso de Tohá, JP Morgan la define como alguien que “promueve el crecimiento sostenible y digital, invirtiendo en recursos naturales y energía limpia”.

“Aboga por un sistema tributario que fomente la inversión y el ahorro, con el objetivo de diversificar la economía y aumentar los ingresos fiscales para infraestructura y servicios básicos. Ha incorporado a economistas ortodoxos como el exministro de

Hacienda, Andrés Velasco, para trabajar en su programa económico”, agrega.

JP Morgan también afirma que, al tratarse de primarias, que este año solo son del oficialismo y con voto voluntario, no se espera un porcentaje importante de participación.

Respecto a la derecha, JP Morgan recuerda que no tendrán elecciones primarias, lo que generará una dispersión de los votos en la primera vuelta entre Evelyn Matthei, José Antonio Kast, Johannes Kaiser y Franco Parisi.

No obstante, en línea con los resultados de los últimos sondeos, JP Morgan sostiene el

escenario en que Matthei es la ganadora de la próxima elección presidencial, frente al candidato del oficialismo u otro de derecha.

“A pesar de esta diferencia, creemos que es probable que la izquierda mantenga esta tendencia al alza en las preferencias, ganando puntos entre los votantes indecisos, reduciendo así la diferencia. Aunque la derecha parece estar en una posición muy fuerte, históricamente la diferencia en los resultados siempre ha sido menor de lo que sugieren las encuestas actuales”, comenta.

## VISIÓN SOBRE LA TASA DE INTERÉS

JP Morgan también analizó la reciente decisión de la Tasa de Política Monetaria (TPM) del Banco Central, la que se mantuvo en un 5 %, en línea con lo que esperaba el mercado.

“Lo más destacable fue la clara orientación del Consejo (del Banco Central), que sugirió una mayor flexibilización monetaria en los próximos meses”, sostuvo la firma.

JP Morgan también señaló que “cabe destacar que el comunicado hizo hincapié en el concepto de ‘rango neutral’, que, en términos reales, el Banco estima actualmente entre el 0,6 % y el 1,6 %. La atención se centra ahora en las orientaciones cuantitativas futuras incluidas en la publicación de mañana (este miércoles) del corredor de tipos de interés oficiales”.

Otro de los aspectos que comentó la firma fue que, “a nivel interno, las cifras del PIB del primer trimestre sorprendieron al alza, impulsadas por los sectores vinculados a las exportaciones. El consumo privado y la inversión, componentes clave de la demanda interna, están creciendo en línea con las expectativas”.

JP Morgan además resaltó que la creación de empleo “sigue siendo lenta, el desempleo está aumentando y el crecimiento de los salarios sigue siendo fuerte”.

Por último, la firma valoró la trayectoria de la inflación: “Se ha moderado en los últimos meses, y la inflación subyacente ha retrocedido más de lo previsto, lo que ofrece al Banco Central un margen de maniobra adicional de cara al futuro”.