

# Economía y Finanzas

BOLSA DE VALORES DE LIMA

## Rally con techo

La BVL se acerca a sus niveles máximos previstos para este año. En lo que resta del 2025, el crecimiento sería más acotado y desafiante.

Aunque hasta ahora haya sido respaldado por fundamentos sólidos, el rally de la Bolsa de Valores de Lima empezaría a dar signos de agotamiento. En lo que va de 2025, el Índice Selectivo acumula una ganancia superior al 10%, con la cual se aproxima a los niveles objetivo de algunas casas de bolsa para el año. “El target está en torno a 880 puntos en los siguientes 12 meses para el Índice Selectivo [hoy en 869 puntos], bastante cerca del nivel actual. El margen de *upside* es acotado. La atención estará puesta en cómo lograr expandir utilidades en un escenario desafiante desde el lado macroeconómico”, advierte el *head of Equity Strategy* de LarrainVial SAB, Luis Ramos.

Por estos días, los analistas también temen que los coletazos de la guerra comercial finalmente alcancen a la BVL. Y es que, pese a la renovada tregua entre EE.UU. y China, su tarifa arancelaria quedó en 55%, por encima del promedio de 20% del 2024. “Si bien no es el 145% que comentó, es lo suficientemente relevante como para afectar al comercio y al mercado local. Los mercados emergentes van a sufrir más que los desarrollados”, anticipa Ramos.

Así las cosas, sólo en un escenario optimista la BVL podría moverse más allá de los niveles actuales de 32,500 puntos. “El mercado ya interiorizó el escenario actual. El S&P 500 ronda sus máximos históricos y el Índice General de la BVL ya los ha superado. Debería continuar alrededor de esos niveles”, estima el jefe

de Negociación en Grupo Coril, Luis Piñón.

El fin de las treguas arancelarias, en julio, concentra la atención de los mercados. Pero, aun cuando los aranceles se mantengan sin cambios, tampoco habría mayor potencial de *upside*. Según Piñón, papeles clave para el desempeño de la BVL, como Buenaventura y Alicorp, ya alcanzaron sus *targets* para este año y ahora se encuentran en revisión. “El año viene bien. Pero hacia adelante, además del entorno global, el contexto electoral del 2026 podría dar un respiro a eso. Sobre todo, si se materializan los picos del escenario optimista”, recalca Ramos.

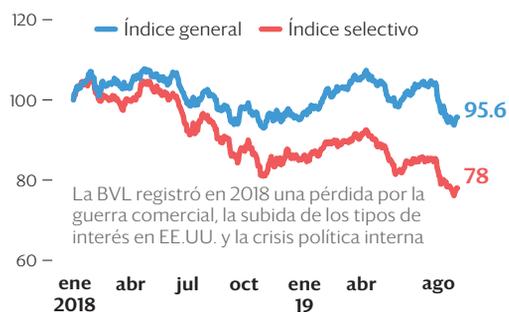
Hoy, la principal ancla del rendimiento de los índices de la BVL es el incremento de los dividendos. Es en este factor que se apoyan las proyecciones más optimistas sobre el mercado local. Al respecto, César Huiman, *Senior Research analyst* de Renta4 SAB, destaca que el crecimiento de las utilidades en lo que va del año es de

20.7%. Algo que se ha reflejado en el Índice Selectivo. “Este rally ha estado sustentado en fundamentos reales y en que hay optimismo sobre la salud financiera en los próximos 12 meses. Las revisiones al alza en el *Earnings Per Share* (EPS) han contribuido en más del 80% en el desempeño del índice”, explica. En esta línea, también destaca los movimientos de Credicorp (BAP) e Intercorp Financial Services (IFS) (en torno a 20%) y de Buenaventura (por encima de 30%). Así, el selectivo podría mantener el impulso hacia un *target* de 910 puntos.

Para lo que resta de 2025, la actitud general de los inversionistas será más cautelosa y estaría alineada, principalmente, con el desempeño macro. “Nuestras proyecciones de crecimiento para el Perú de cara al 2026 están en 2.2%, muy por debajo de otras”, finaliza Ramos. (JTV)

Hoy, el principal impulso al rendimiento de los índices lo da el alza de los dividendos

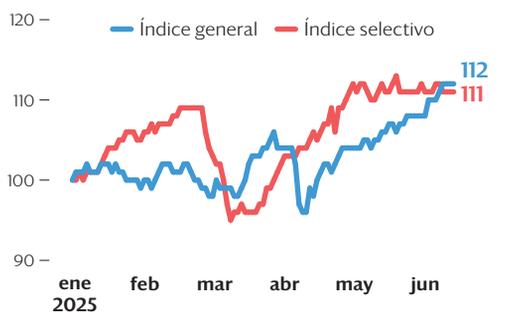
Bolsa de Lima durante la guerra comercial, primer gobierno de Trump\* (ene 2018=100)



\*Se tomó el 2018 como punto de referencia por ser el inicio de la guerra comercial EE.UU. - China

Fuente: BCR

Bolsa de Lima durante la guerra comercial, actual gobierno de Trump (ene 2025=100)



Fuente: BCR