

Perú | La elección detrás de la elección

Marco Ortiz

Publicado en el diario El Comercio (Perú), el domingo 12 de abril de 2026

El Perú tiene un problema crónico de sucesión institucional. Cambiamos de presidente y rotamos ministros a un ritmo que impide cualquier continuidad y llevamos una década sin consolidar un equipo estable en el MEF. En medio de ese desorden, una sola institución ha mantenido el rumbo: el Banco Central de Reserva. Es probable que su presidente, Julio Velarde, deje el cargo este año —aunque siempre queda la esperanza de que se quede cinco más— y la pregunta más importante en política económica es: quién lo reemplazará.

En casi dos décadas al frente del BCR, Velarde ha visto pasar diez presidentes, más de veinte ministros de Economía y casi treinta primeros ministros. Solo en la última década, el MEF ha tenido diecisiete titulares, tres en lo que va del 2026. Un ministro dura hoy menos de seis meses.

Y sin embargo la economía no se ha descarrilado. Porque el BCR ha operado como ancla institucional. La inflación lleva casi tres décadas en un dígito, las reservas alcanzan unos US\$95.000 millones—cerca del 30% del PBI— y las tasas de interés se han mantenido entre las más bajas de nuestra historia reciente. No son accidentes: son producto de autonomía constitucional, equipo técnico que permanece y una estrategia que no cambia con cada gobierno. Hace dos semanas el presidente Balcázar condecoró a Velarde con la Orden El Sol del Perú y parafraseó un dicho célebre: no todos los alemanes creen en Dios, pero sí en su banco central; lo mismo podría decirse del Perú.

Pero lo notable del BCR no es solo Velarde, sino lo que se consolidó detrás de su figura. Desde 1961, sin interrupción, el Banco organiza su Curso de Verano: trescientas sesenta horas de formación intensiva cuyo ranking determina quiénes ingresan. Más de mil ochocientos economistas han pasado por sus aulas, nutriendo al banco y a múltiples entidades del sector

público y privado. Al ser consultado sobre la sucesión, Velarde fue directo: me gustaría que sea del Banco.

Según Macroconsult, un tercio de la oferta electoral —doce partidos— ni siquiera alcanza el umbral mínimo de respaldo a la autonomía del BCR. Quienes vivieron los ochenta saben qué ocurre cuando el banco central pierde independencia: la inflación superó los 7.000%, los ahorros y pensiones de una generación se evaporaron y la moneda dejó de existir.

Hay dos formas de recambio. La que hemos practicado —diez presidentes y diecisiete ministros de Economía en una década— y la que el BCR lleva sesenta y cinco años construyendo a través de su Curso de Verano. Hoy esa inversión está lista para dar fruto. Solo falta que quien llegue a Palacio lo entienda.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.