



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cusco: Síntesis de Actividad Económica - Enero 2025 -

**Departamento de Estudios Económicos
Sucursal Cusco**

Marzo de 2025

Actividad Primaria

- El **sector agropecuario** aumentó levemente en 0,9 por ciento, asociado a una mayor producción del subsector agrícola (1,9 por ciento), principalmente por las mayores cosechas de papa, cacao y maíz choclo.
- La **actividad pesquera** disminuyó 25,0 por ciento interanual en enero, debido a una menor extracción de trucha y pejerrey.
- El **sector minería e hidrocarburos** se redujo en 29,0 por ciento en enero, frente a similar mes del año previo, resultado de una contracción en el subsector de minería metálica (-46,7 por ciento), por una menor producción de oro y cobre; asimismo, el subsector hidrocarburos cayó 15,9 por ciento.

Otros Indicadores de Actividad Económica

- El **saldo de crédito** alcanzó los S/ 7 719 millones en el primer mes del año, mayor en 0,6 por ciento en comparación al saldo de enero de 2024. El aumento fue reflejo del mayor otorgamiento de créditos a personas, especialmente el dirigido al segmento hipotecario.
- La **inversión pública** ascendió a S/ 123 millones en enero, superior en 20,1 por ciento interanual en términos reales. Este incremento se explicó por la expansión del devengado en el Gobierno nacional y regional.

Cusco: otros Indicadores de Actividad Económica

(Variación % respecto a similar mes del año anterior)

	Ago. 24	Set. 24	Oct. 24	Nov. 24	Dic. 24	Ene. 25
Arribos a los establecimientos de hospedaje	↑ 22,5	↑ 13,1	↑ 13,0	↑ 8,2	↑ 5,3	n.d.
Crédito total 2/	↓ -1,6	↓ -2,6	↓ -1,6	↓ -0,5	↑ 0,2	↑ 0,6
Crédito de consumo 2/	↓ -4,2	↓ -4,7	↓ -4,1	↓ -4,1	↓ -4,1	↓ -4,2
Crédito hipotecario 2/	↑ 6,6	↑ 6,7	↑ 7,6	↑ 8,6	↑ 8,5	↑ 8,3
Inversión Pública 1/	↑ 0,5	↓ -8,1	↓ -12,5	↓ -31,0	↓ -12,2	↑ 20,1

1/ En términos reales.

2/ En términos nominales.

Fuentes: MINCETUR, SBS y MEF.

La actividad agropecuaria creció 0,9 por ciento, asociado a una mayor producción del subsector agrícola (1,9 por ciento), principalmente por las mayores cosechas de papa, cacao y maíz choclo.

Producción de principales Productos Agropecuarios 1/

(Miles de toneladas)

Subsectores	Estructura Porcentual 2023 2/	Enero			Contribución al crecimiento 3/
		2024	2025	Var. %	
AGRÍCOLA	68,8			1,9	1,0
Orientada al mercado externo y agroindustria 2/	18,3			-5,1	-0,9
Alcachofa	0,8	1,9	1,3	-27,7	-1,1
Palta	1,1	0,9	0,6	-24,7	-0,4
Maíz amarillo duro	0,2	0,7	0,6	-10,0	-0,1
Té	0,0	0,1	0,1	-3,4	0,0
Mango	0,0	0,2	0,2	5,6	0,0
Cacao	4,5	1,5	1,6	5,6	0,6
Café	10,8	0,0	0,0	-	-
Orientada al mercado interno 2/	50,5			5,6	1,9
Papa	16,2	15,9	16,8	5,9	0,6
Maíz choclo	1,4	6,5	7,0	7,0	0,4
Alfalfa	2,9	34,5	35,6	3,1	0,2
Camote	0,0	0,2	0,4	80,5	0,1
Tuna	0,5	1,0	1,1	9,1	0,1
Haba grano verde	0,2	0,9	1,0	9,8	0,1
Frijol grano seco	0,4	0,2	0,2	10,9	0,1
Plátano	1,0	4,6	4,7	2,7	0,1
Yuca	0,9	3,7	3,8	2,6	0,0
PECUARIO	31,2			-0,3	-0,1
Alpaca 4/	3,8	0,4	0,4	-2,1	-0,1
Ave 4/	1,4	0,3	0,3	-4,3	-0,1
Ovino 4/	4,0	0,7	0,7	-1,3	-0,1
Leche	9,3	11,8	11,8	0,2	0,0
Vacuno 4/	8,4	1,6	1,6	0,3	0,0
Fibra de alpaca	1,0	0,2	0,2	2,3	0,1
SECTOR AGROPECUARIO	100,0			0,9	0,9

1/ Cifras preliminares.

2/ Estimado a precios del 2007.

3/ Con base en la estructura de similar periodo 2023.

4/ P eso de animal en pie.

Fuente: MIDAGRI.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.

- La **producción agrícola** se expandió en 1,9 por ciento, explicado por una mejora en la producción de cultivos dirigidos al mercado interno (5,6 por ciento), principalmente creció la producción de maíz choclo (7,0 por ciento) y papa (5,9 por ciento). En contraste, la producción de cultivos destinados al mercado externo y agroindustria se redujo en 5,1 por ciento, debido a una caída en la producción de alcachofa (-27,7 por ciento) y palta (-24,7 por ciento).
- En cuanto al **subsector pecuario**, se reportó una ligera disminución en 0,3 por ciento en enero, por una menor producción de ave (-4,3 por ciento), alpaca (-2,1 por ciento) y ovino (-1,3 por ciento), compensado en parte por una mayor producción de fibra de alpaca (2,3 por ciento).

En enero, la actividad pesquera decreció 25,0 por ciento interanual, explicado por una menor extracción de trucha (-35,0 por ciento) y pejerrey (-24,5 por ciento).

Producción Pesquera 1/
(En toneladas)

Subsectores	Enero		
	2024	2025	Var. %
Consumo Humano Directo (CHD)			
Fresco	9	7	-24,9
SECTOR PESCA 2/			-25,0

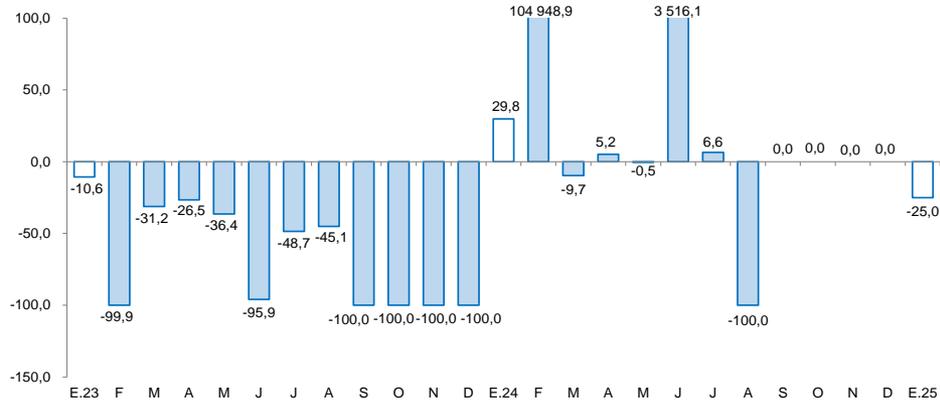
1/ Cifras preliminares.

2/ Estimado a precios de 2007.

Fuente: PRODUCE.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.

Evolución de la Producción Pesquera 1/
(Var.% real respecto a similar mes del año anterior)



1/ A precios de 2007

Fuente: Ministerio de la Producción

El sector minería e hidrocarburos se redujo en 29,0 por ciento en enero, resultado de una contracción en el subsector de minería metálica (-46,7 por ciento), por una menor producción de oro y cobre; asimismo, el subsector hidrocarburos cayó 15,9 por ciento.

Producción Minera e Hidrocarburos 1/ (Var.% real respecto a similar mes del año anterior)

Mineral	Estructura Porcentual 2024 2/	Enero			
		2024	2025	Var. %	Contribución
MINERÍA METÁLICA 3/	36,7			-46,7	-19,9
Cobre (T.M.)	30,9	24 579	13 475	-45,2	-16,1
Molibdeno (T.M.)	1,8	111	112	1,2	0,0
Oro (Kg.)	2,9	735	135	-81,6	-3,4
Plata (Kg.)	1,1	11	7	-36,1	-0,4
Plomo (T.M.)	0,0	18	6	-66,5	0,0
Zinc (T.M.)	0,0	1	1	-13,4	0,0
HIDROCARBUROS	63,3			-15,9	-9,1
Gas Natural (Mil. MBTU)	25,5	41 014	36 224	-11,7	-2,5
Líquidos de Gas Natural (MB)	37,8	2 510	2 046	-18,5	-6,6
SECTOR 2/	100,0			-29,0	-29,0

1/ Cifras preliminares.

2/ Estimado a precios de 2007.

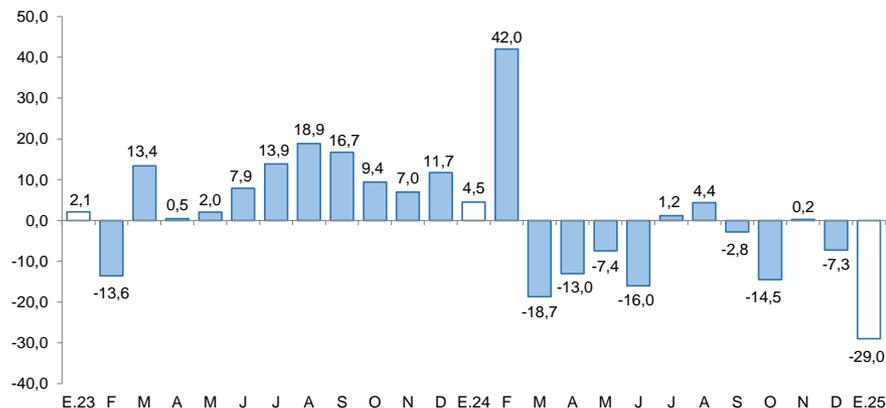
3/ Unidades Recuperables.

MB: Miles de Barriles.

Fuente: MINEM.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.

Evolución de la Producción Minera e Hidrocarburos (Var.% real respecto a similar mes del año anterior)



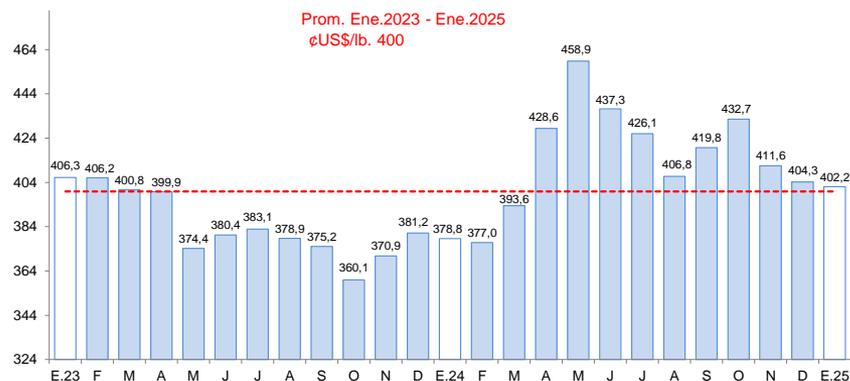
Fuente: MINEM.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.

- El **sector minería e hidrocarburos** registró una contracción de 29,0 por ciento, respecto a enero de 2024, asociado a una menor producción de minería metálica en 46,7 por ciento, reflejo de la reducción en la producción de oro (-81,6 por ciento) y cobre (-45,2 por ciento). Asimismo, la producción de hidrocarburos disminuyó 15,9 por ciento, explicado por la caída en la producción líquidos de gas natural (-18,5 por ciento) y gas natural (-11,7 por ciento).
- En enero, el **precio promedio mensual de cobre** tuvo una cotización de ctv. US\$/lb. 402,2, menor en 0,5 por ciento respecto al mes anterior. El resultado fue producto de una menor demanda de China al inicio del mes; mitigado en parte por, la caída de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres y datos positivos de manufactura global.

Cotización Internacional de Cobre

(En ctv. US\$/lb., datos promedio del periodo)



Fuente: Reuters y BCRP.

El saldo de crédito (S/ 7 719 millones) fue mayor en 0,6 por ciento en el primer mes del año. El aumento fue reflejo del mayor otorgamiento de créditos en la banca múltiple y en las cajas municipales.

Créditos

(Saldos a fin de periodo en millones de soles)

	Estructura %	Saldo en millones de soles con TCF ^{1/}		Tasa de crecimiento (%)		
		Ene-25	Dic-24	Ene-25	Mes	12 Meses
BN y Agrobanco	5,9	454	457	0,7	19,6	
Banco de la Nación	5,6	426	429	0,5	18,8	
Agrobanco	0,4	27	28	3,7	32,8	
Sin BN y Agrobanco	94,1	7 251	7 262	0,1	-0,4	
Banca Múltiple	43,5	3 295	3 360	2,0	2,7	
Financieras	2,2	242	170	-29,9	-55,4	
Cajas Municipales	47,6	3 659	3 676	0,5	2,8	
Cajas Rurales	0,7	55	56	1,4	2,2	
Empresas de Crédito	0,0	0	0	-	-100,0	
TOTAL	100,0	7 705	7 719	0,2	0,6	
MN	97,7	7 538	7 540	0,0	0,5	
ME	2,3	168	179	6,7	5,2	
Coef. de Dolarización (%)		2,2	2,3			

^{1/} Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2024 (S/ 3,77)

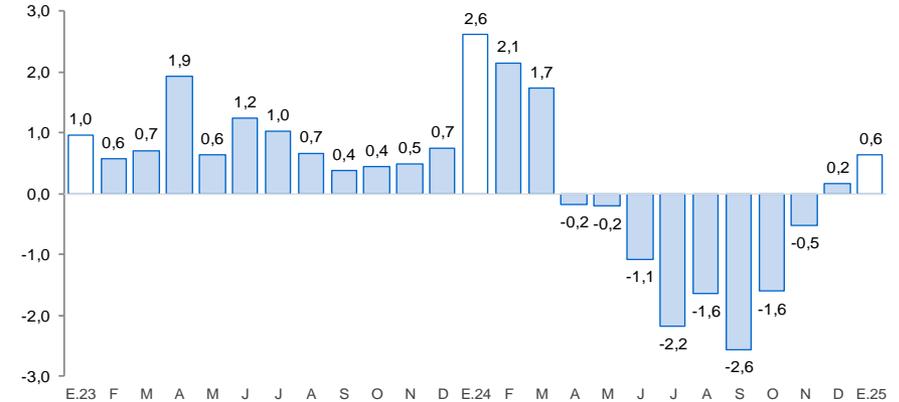
Fuente: SBS y AFP

Elaboración: BCRP - Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos

- En enero, la **tasa de morosidad** se ubicó en 5,3 por ciento, menor en 0,9 de punto porcentual en comparación con el mismo mes del año anterior. Por tipo de entidad financiera, la morosidad en la banca múltiple alcanzó 5,1 por ciento, una reducción de 2,2 puntos porcentuales frente a enero del año anterior. En contraste, las cajas municipales reportaron una tasa de 5,7 por ciento, mayor en 0,4 de punto porcentual a doce meses.

Evolución de los Créditos

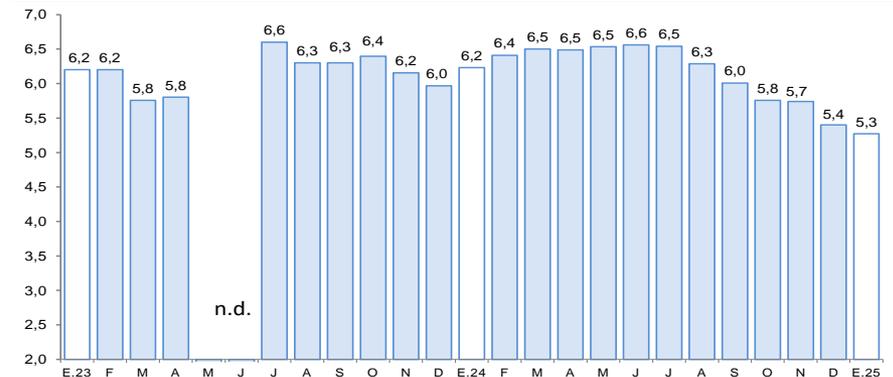
(Var.% con respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: SBS y AFP

Tasa de Morosidad 1/

(Porcentaje)



^{1/} Preliminar.

^{2/} Morosidad = (créditos vencidos + créditos en cobranza judicial)/colocaciones brutas.

Fuente: SBS.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos.

En enero, el saldo de depósitos alcanzó un total de S/ 8 980 millones, un aumento de 4,4 por ciento interanual. Por modalidad, los depósitos de ahorro aumentaron 24,7 por ciento, contrarrestado en parte por los menores depósitos a plazo (-15,7 por ciento) y a la vista (-3,2 por ciento).

Depósitos

(Saldos a fin de periodo en millones de soles)

	Estructura %	Saldo en millones de soles con TCF ^{1/}		Tasa de crecimiento (%)		
		Ene-25	Dic-24	Ene-25	Mes	12 Meses
Banco de la Nación	13,4	1 176	1 201	2,1	2,0	
Banco de la Nación	13,4	1 176	1 201	2,1	2,0	
Sin BN y Agrobanco	86,6	7 767	7 780	0,2	4,8	
Banca Múltiple	52,7	4 631	4 733	2,2	15,5	
Financieras	0,2	37	17	-53,4	-91,8	
Cajas Municipales	33,6	3 091	3 021	-2,3	-2,7	
Cajas Rurales	0,1	8	9	12,9	-5,7	
TOTAL	100,0	8 943	8 980	0,4	4,4	
Vista	15,2	1 255	1 362	8,5	-3,2	
Ahorro	53,4	4 744	4 798	1,1	24,7	
A plazo	31,4	2 945	2 821	-4,2	-15,7	
MN	80,8	7 236	7 254	0,2	3,5	
ME	19,2	1 708	1 727	1,1	8,4	
Coef. de Dolarización (%)		19,1	19,2			

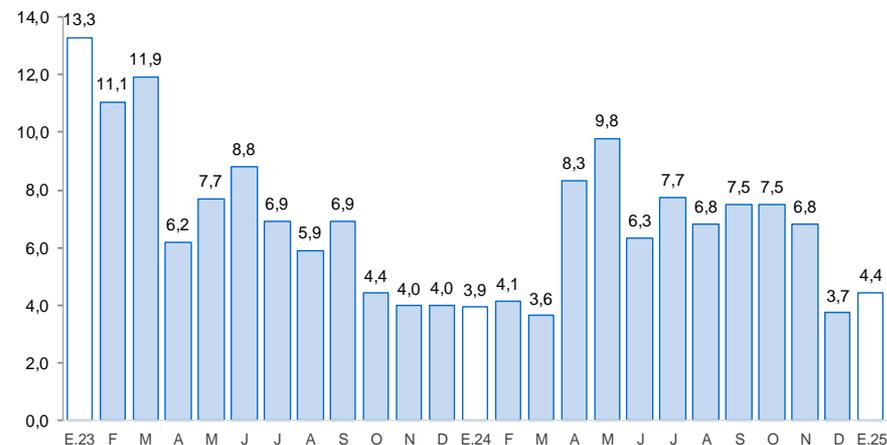
1/ Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2024 (S/ 3,77)

Fuente: SBS y AFP

Elaboración: BCRP - Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos

Evolución de los Depósitos

(Var.% con respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: SBS y AFP

La inversión pública ascendió a S/ 123 millones en enero, superior en 20,1 por ciento interanual en términos reales. Este incremento se explicó por la expansión del devengado en el Gobierno nacional y regional.

Formación Bruta de Capital

(En millones de soles)

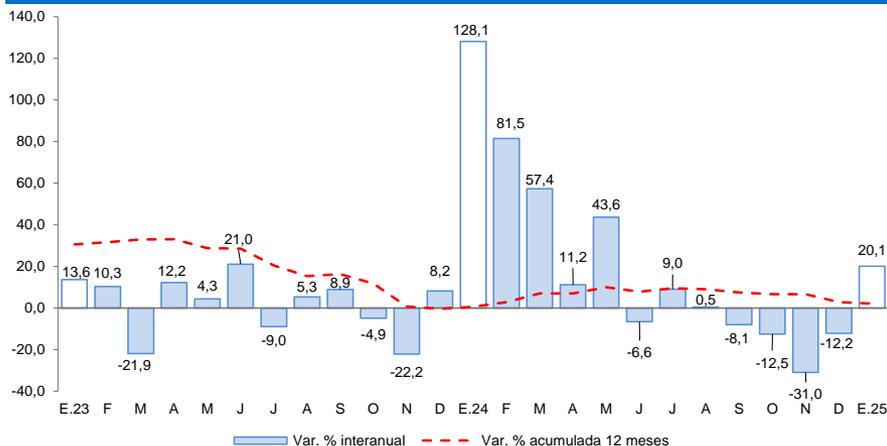
	Enero		
	2024	2025	Var. % Real
Formación bruta de capital	101	123	20,1
Gobierno Nacional	37	76	101,1
Gobierno Regional	16	20	22,9
Gobiernos Locales	48	28	-43,4

Fuente: MEF.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.

Evolución de la Formación Bruta de Capital

(Var.% real con respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: MEF.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.

- En el **Gobierno nacional**, los proyectos más importantes desarrollados en el mes de enero fueron:
 - ✓ Mejoramiento de la capacidad resolutoria de los servicios de salud del Hospital Antonio Lorena nivel III-1 (S/ 44,1 millones).
 - ✓ Mejoramiento de la carretera Santa María - Santa Teresa - Puente Hidroeléctrica Machu Picchu (S/ 7,9 millones).
- Entre los principales proyectos ejecutados por el **Gobierno regional** resaltan:
 - ✓ Mejoramiento del servicio de transitabilidad vehicular de la carretera departamental CU-119 tramo II: Emp. PE-3SY (Muyurcco) - Colquemarca en los distritos de Capacmarca y Colquemarca de la provincia de Chumbivilcas (S/ 6,3 millones).
 - ✓ Mejoramiento de los servicios de salud del puesto de Salud Chilloroya en la comunidad campesina de Chilloroya, distrito de Livitaca, provincia de Chumbivilcas (S/ 6,1 millones).
- Los **Gobiernos locales** han invertido los mayores montos en:
 - ✓ Mejoramiento y ampliación de la prestación del servicio de movilidad urbana en los barrios Buenos Aires - Patacsillo, Porvenir Hatun Ccollana, Túpac Amaru, Juan Velasco Alvarado y Vallecito del distrito de Velille, provincia de Chumbivilcas (S/ 3,3 millones).
 - ✓ Mejoramiento y ampliación del servicio de transitabilidad vial del camino vecinal tramo I: Irapitari - 9 de Diciembre (km 0+000 al km 4+560), tramo II: Sibaylluato - Vista Alegre (km 0+000 al km 3+933) tramo III: del tramo I km 1+260 al tramo II km 2+343 del distrito de Kimbiri, provincia de La Convención (S/ 2,1 millones).