



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cusco: Síntesis de Actividad Económica - Marzo 2025 -

**Departamento de Estudios Económicos
Sucursal Cusco**

Mayo de 2025

Actividad Primaria

- El **sector agropecuario** se contrajo en 2,7 por ciento en marzo, explicado por una reducción en la producción del subsector agrícola (-3,7 por ciento), principalmente por una menor cosecha de papa. Igualmente, en el acumulado a marzo, la producción disminuyó 0,7 por ciento, por una menor producción del sector agrícola (-0,9 por ciento).
- La **actividad pesquera** creció 56,2 por ciento interanual en marzo, producto de una mayor extracción de pejerrey. Del mismo modo, durante el primer trimestre del año, la producción del sector se expandió en 8,3 por ciento, por un crecimiento en la producción de trucha y pejerrey.
- El **sector minería e hidrocarburos** aumentó 3,1 por ciento en el tercer mes del año, por el incremento del subsector minería metálica (10,3 por ciento), asociado a una mayor producción de cobre. Por el contrario, en el periodo enero - marzo, el sector se contrajo en 19,6 por ciento, explicado por una menor producción de cobre, líquidos de gas natural y oro.

Otros Indicadores de Actividad Económica

- El **saldo de crédito** sumó S/ 7 834 millones en marzo, superior en 1,8 por ciento interanual, resultado principalmente del incremento del crédito empresarial, primordialmente el destinado a pequeñas empresas, y también el dirigido al segmento hipotecario.
- La **inversión pública** fue de S/ 373 millones en marzo, una contracción de 9,8 por ciento en términos reales, comparado con el mismo mes del año anterior. Esta caída se asoció a la disminución de los desembolsos en los Gobiernos subnacionales. Asimismo, en el primer trimestre de 2025, la inversión se redujo en 4,3 por ciento respecto a similar trimestre del año previo.

Cusco: otros Indicadores de Actividad Económica

(Variación % respecto a similar mes del año anterior)

	Oct. 24	Nov. 24	Dic. 24	Ene. 25	Feb. 25	Mar. 25
Arribos a los establecimientos de hospedaje	↑ 13,0	↑ 7,9	↑ 4,4	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito total 2/	↓ -1,0	↑ 0,1	↑ 0,6	↑ 1,1	↑ 2,5	↑ 1,8
Crédito de consumo 2/	↓ -4,1	↓ -4,1	↓ -4,1	↓ -4,2	↓ -6,8	↓ -5,2
Crédito hipotecario 2/	↑ 7,6	↑ 8,6	↑ 8,5	↑ 8,3	↑ 7,6	↑ 7,6
Inversión Pública 1/	↓ -12,5	↓ -31,0	↓ -12,2	↑ 20,1	↓ -5,1	↓ -9,8

1/ En términos reales.

2/ En términos nominales.

Fuentes: MINCETUR, SBS y MEF.

En marzo, el sector agropecuario se redujo en 2,7 por ciento, explicado por la contracción del subsector agrícola (-3,7 por ciento), asociado a una menor cosecha de papa. Asimismo, hasta marzo, la producción disminuyó 0,7 por ciento, debido a un descenso del sector agrícola (-0,9 por ciento).

Producción de principales Productos Agropecuarios 1/

(Miles de toneladas)

Subsectores	Estructura Porcentual 2023 2/	Marzo				Enero - Marzo			
		2024	2025	Var. %	Contribución al crecimiento 3/	2024	2025	Var. %	Contribución al crecimiento 3/
AGRICOLA	69,8			-3,7	-2,6			-0,9	-0,6
Orientada al mercado externo y agroindustria 2/	18,4			13,0	2,4			4,9	0,9
Cacao	4,4	1,2	1,8	53,1	3,1	4,5	5,2	15,0	1,4
Maíz amarillo duro	0,2	0,6	1,9	210,5	0,8	2,8	4,8	72,6	0,5
Palta	1,1	1,8	1,8	4,2	0,1	3,8	3,9	2,3	0,0
Té	0,0	0,0	0,0	16,7	0,0	0,1	0,1	10,7	0,0
Quinua	0,4	0,1	0,0	-100,0	-0,2	0,1	0,0	-100,0	-0,1
Alcachofa	0,8	1,8	1,4	-21,5	-0,5	5,5	4,4	-20,2	-0,7
Café	11,1	1,7	1,5	-11,0	-0,9	1,7	1,5	-11,0	-0,4
Orientada al mercado interno 2/	51,4			-9,9	-5,0			-3,3	-1,4
Papa	17,2	55,4	27,7	-50,1	-12,1	92,1	59,9	-34,9	-5,8
Cebada forrajera	0,2	6,7	3,3	-50,4	-0,4	10,0	6,0	-40,8	-0,2
Avena forrajera	6,3	8,4	5,1	-38,8	-0,4	9,9	7,6	-22,6	-0,1
Frijol grano seco	0,4	0,2	0,1	-73,9	-0,4	0,9	0,9	-7,3	-0,1
Plátano	1,0	3,6	2,8	-23,4	-0,3	11,8	11,0	-7,0	-0,1
Cañihua	0,0	0,2	0,0	-100,0	-0,2	0,2	0,0	-100,0	-0,1
Maíz choclo	1,4	7,3	9,5	29,7	1,2	24,9	29,4	18,1	1,0
Haba grano verde	0,2	1,1	4,0	275,5	1,4	3,6	7,3	103,2	0,7
Arveja grano verde	0,2	1,6	9,2	478,2	6,3	2,8	10,5	278,6	2,6
PECUARIO	30,2			-0,5	-0,2			-0,4	-0,1
Alpaca 4/	3,7	0,5	0,5	-3,1	-0,1	1,3	1,3	-2,9	-0,1
Ovino 4/	3,9	0,9	0,8	-1,9	-0,1	2,3	2,3	-2,2	-0,1
Ave 4/	0,0	0,3	0,3	-3,3	0,0	0,9	0,9	-3,5	0,0
Lana	0,2	0,1	0,1	-2,3	0,0	0,4	0,4	-3,4	0,0
Huevo	0,2	0,1	0,1	-4,5	0,0	0,1	0,1	-3,8	0,0
Llama 4/	0,4	0,1	0,1	-1,4	0,0	0,3	0,3	-2,5	0,0
SECTOR AGROPECUARIO	100,0			-2,7	-2,7			-0,7	-0,7

1/ Cifras preliminares.

2/ Estimado a precios del 2007.

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

4/ Peso de animal en pie.

Fuente: MIDAGRI.

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

- El **subsector agrícola** se contrajo en 3,7 por ciento, explicado por la menor producción de cultivos destinados al mercado interno (-9,9 por ciento), especialmente en papa (-50,1 por ciento); este descenso se debió a las lluvias tardías, pérdidas de parcelas por granizo en diversas zonas durante enero, y la presencia de rancho por excesivas precipitaciones en febrero y parte de marzo. En contraste, la producción de cultivos dirigidos al mercado externo y agroindustria crecieron 13,0 por ciento, por el aumento en la producción de maíz amarillo duro (210,5 por ciento) y cacao (53,1 por ciento). Del mismo modo, en el periodo enero - marzo, el subsector fue menor en 0,9 por ciento, comparado con similar período del año anterior.
- En el mismo sentido, el **subsector pecuario** disminuyó 0,5 por ciento en marzo, principalmente por la caída en la producción de alpaca (-3,1 por ciento) y ovino (-1,9 por ciento). De manera similar, en el acumulado hasta marzo, el subsector decreció 0,4 por ciento interanual.

La actividad pesquera creció 56,2 por ciento interanual en marzo, producto de una mayor extracción de pejerrey. Del mismo modo, durante el primer trimestre del año, la producción del sector se expandió en 8,3 por ciento, por un crecimiento en la producción de trucha y pejerrey.

Producción Pesquera 1/ (En toneladas)						
Subsectores	Marzo			Enero - Marzo		
	2024	2025	Var. %	2024	2025	Var. %
Consumo Humano Directo (CHD)						
Fresco	4	7	59,5	18	20	9,2
SECTOR PESCA 2/			56,2			8,3

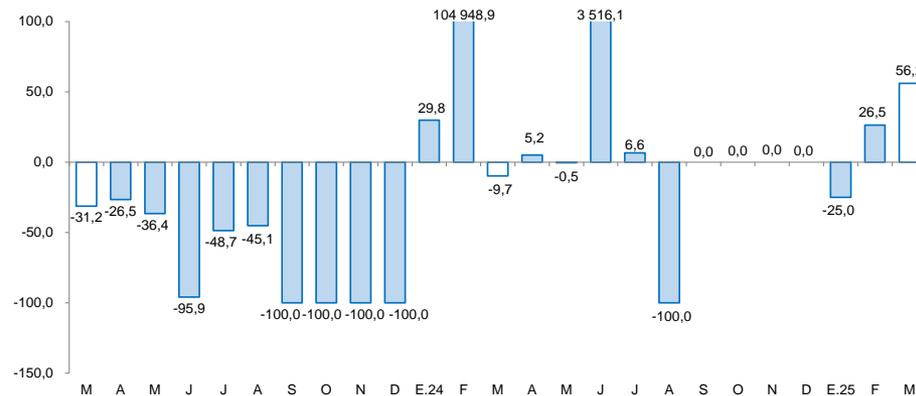
1/ Cifras preliminares.

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 aumentó 3,1 por ciento en marzo, asociado a una mayor producción de cobre. Por el contrario, hasta marzo, el sector se contrajo en 19,6 por ciento, explicado por una menor producción de cobre, líquidos de gas natural y oro.

Producción Minera e Hidrocarburos 1/

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

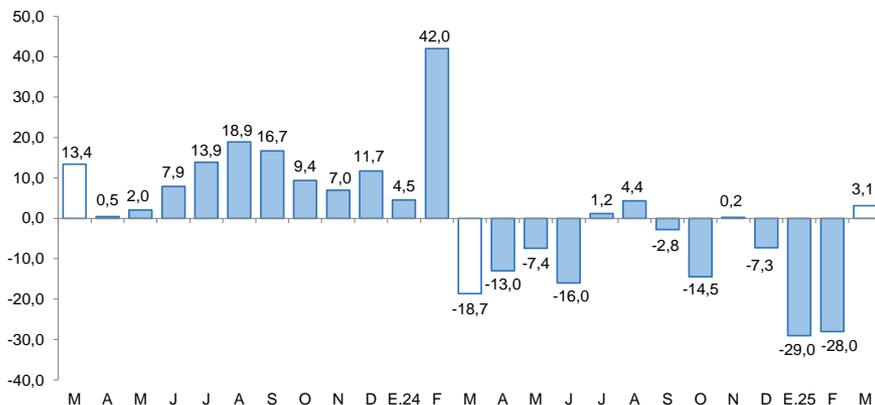
Mineral	Estructura Porcentual 2024 2/	Marzo				Enero - Marzo			
		2024	2025	Var. %	Contribución	2024	2025	Var. %	Contribución
MINERÍA METÁLICA 3/	36,7			10,3	4,1			-38,6	-15,3
Cobre (T.M.)	30,9	12 113	13 697	13,1	4,3	63 157	39 699	-37,1	-12,2
Molibdeno (T.M.)	1,8	114	147	29,0	0,6	382	381	-0,2	0,0
Oro (Kg.)	2,9	245	134	-45,4	-1,7	1 786	407	-77,2	-2,8
Plata (Kg.)	1,1	7	7	4,2	0,0	28	20	-27,9	-0,3
Plomo (T.M.)	0,0	7	7	8,9	0,0	34	20	-40,2	0,0
Zinc (T.M.)	0,0	0	1	60,7	0,0	1	2	47,8	0,0
HIDROCARBUROS	63,3			0,4	0,2			-7,2	-4,3
Gas Natural (Mil. MBTU)	25,5	42 622	43 353	1,7	0,4	123 126	117 326	-4,7	-1,1
Líquidos de Gas Natural (MB)	37,8	2 413	2 402	-0,5	-0,2	7 249	6 615	-8,7	-3,3
SECTOR 2/	100,0			3,1	3,1			-19,6	-19,6

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.

- En marzo, el **sector minería e hidrocarburos** se expandió en 3,1 por ciento interanual, por un incremento en la producción de minería metálica en 10,3 por ciento, explicada por los mayores volúmenes de producción de cobre (13,1 por ciento). En el mismo sentido, la producción de hidrocarburos creció 0,4 por ciento, debido al aumento en la producción gas natural (1,7 por ciento), impulsado por una mayor producción del lote 88 para dirigida a satisfacer el consumo nacional. Sin embargo, en los primeros tres meses del año, el sector se contrajo en 19,6 por ciento, resultado de la menor producción de oro (-77,2 por ciento), cobre (-37,1 por ciento) y líquidos de gas natural (-8,7 por ciento).
- En marzo, el **precio promedio mensual de cobre** alcanzó los ctv. US\$/lb. 424,1, lo que representó un incremento de 0,4 por ciento, comparado con el mes previo. El resultado fue reflejo de la caída de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres, el aumento de la demanda china en infraestructura y vehículos eléctricos, y por el aumento de compras ante las expectativas de una imposición de aranceles al mineral por parte de EE. UU.

Evolución de la Producción Minera e Hidrocarburos

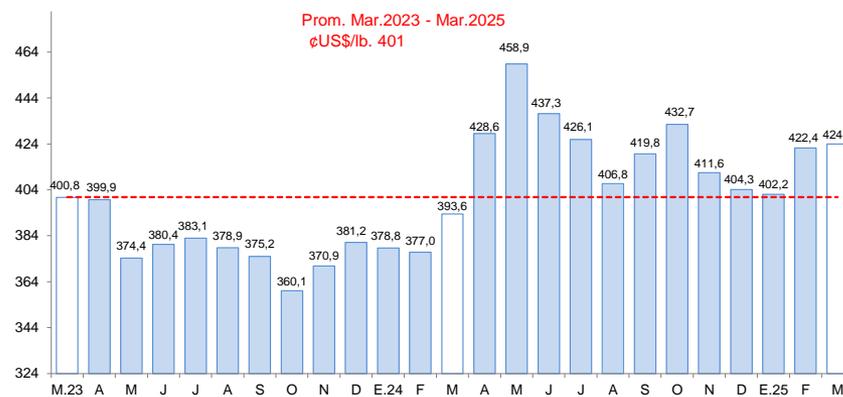
(Var.% real respecto a similar mes del año anterior)



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

Cotización Internacional de Cobre

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



Fuente: Reuters y BCRP.

En marzo, el saldo de crédito registró S/ 7 834 millones, mayor en 1,8 por ciento en comparación con marzo de 2024, asociado a una expansión de créditos en la banca múltiple (3,8 por ciento) y cajas municipales (3,2 por ciento).

Créditos

(Saldos a fin de periodo en millones de soles)

	Estructura %	Saldo en millones de soles con TCF ^{1/}		Tasa de crecimiento (%)		
		Mar-25	Feb-25	Mar-25	Mes	12 Meses
BN y Agrobanco	6,3	500	497	-0,6	25,0	
Banco de la Nación	6,0	470	466	-0,9	24,4	
Agrobanco	0,4	30	31	3,6	35,3	
Sin BN y Agrobanco	93,7	7 352	7 338	-0,2	0,5	
Banca Múltiple	43,1	3 414	3 378	-1,0	3,8	
Financieras	2,2	171	173	1,2	-53,5	
Cajas Municipales	47,6	3 711	3 731	0,5	3,2	
Cajas Rurales	0,7	56	56	-0,2	-2,1	
Empresas de Crédito	0,0	0	0	-	-100,0	
TOTAL	100,0	7 852	7 834	-0,2	1,8	
MN	97,7	7 675	7 652	-0,3	1,7	
ME	2,3	177	182	2,9	6,1	
Coef. de Dolarización (%)		2,3	2,3			

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

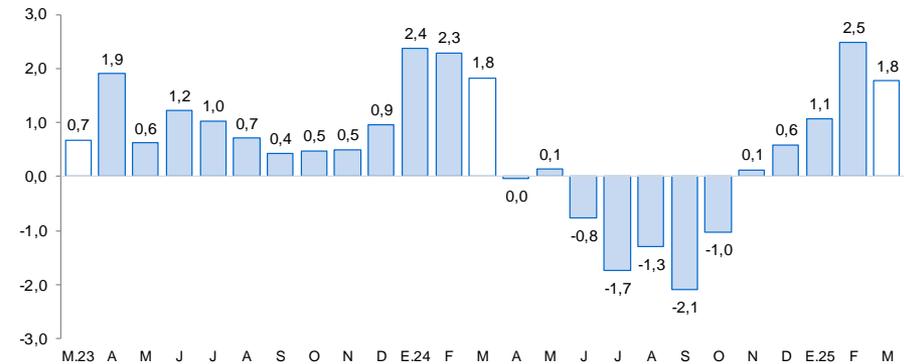
Fuente: SBS y AFP

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos

- La **tasa de morosidad** fue de 5,4 por ciento en marzo, menor en 1,1 puntos porcentuales frente a la tasa observada en marzo de 2024. En cuanto a las entidades financieras, la banca múltiple reportó una morosidad de 5,2 por ciento, lo que representó una reducción de 1,9 puntos porcentuales en comparación con marzo del año previo. En el mismo sentido, las cajas municipales tuvieron una morosidad de 5,8 por ciento, una leve reducción de 0,1 de punto porcentual interanual.

Evolución de los Créditos

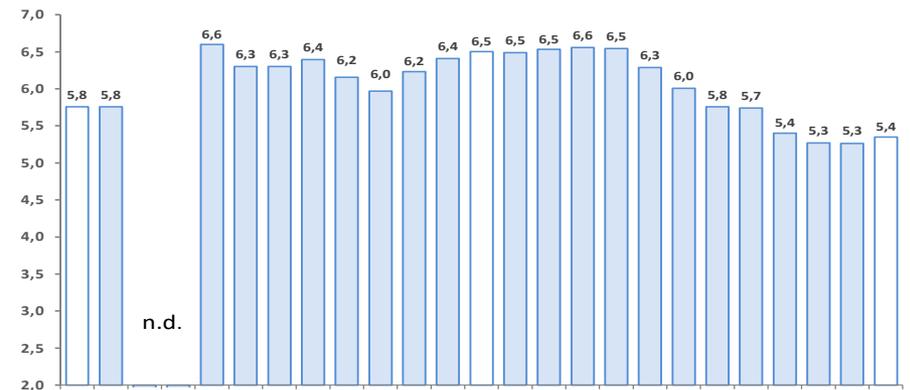
(Var.% con respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: SBS y AFP

Tasa de Morosidad 1/

(Porcentaje)



1/ Morosidad = (créditos vencidos + créditos en cobranza judicial) / colocaciones brutas.

Fuente: SBS.

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

En marzo, los depósitos sumaron S/ 8 790 millones, lo que representó un crecimiento interanual de 4,2 por ciento. En cuanto a la modalidad, los depósitos de ahorro incrementaron 26,6 por ciento, atenuado por la caída en los depósitos a plazo (-17,9 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 (%)		
		Mar-25	Feb-25	Mar-25	Mes	12 Meses
Banco de la Nación	13,2	1 140	1 161	1,8	-0,1	
Banco de la Nación	13,2	1 140	1 161	1,8	-0,1	
Sin BN y Agrobanco	86,8	7 726	7 629	-1,3	4,9	
Banca Múltiple	52,6	4 683	4 626	-1,2	19,9	
Financieras	0,2	17	17	4,4	-91,6	
Cajas Municipales	33,9	3 018	2 977	-1,4	-6,9	
Cajas Rurales	0,1	9	9	1,0	7,1	
TOTAL	100,0	8 867	8 790	-0,9	4,2	
Vista	15,0	1 332	1 320	-0,9	-3,2	
Ahorro	53,9	4 727	4 735	0,2	26,6	
A plazo	31,1	2 807	2 735	-2,5	-17,9	
MN	79,6	7 078	6 998	-1,1	1,1	
ME	20,4	1 789	1 792	0,2	18,5	
Coef. de Dolarización (%)		20,2	20,4			

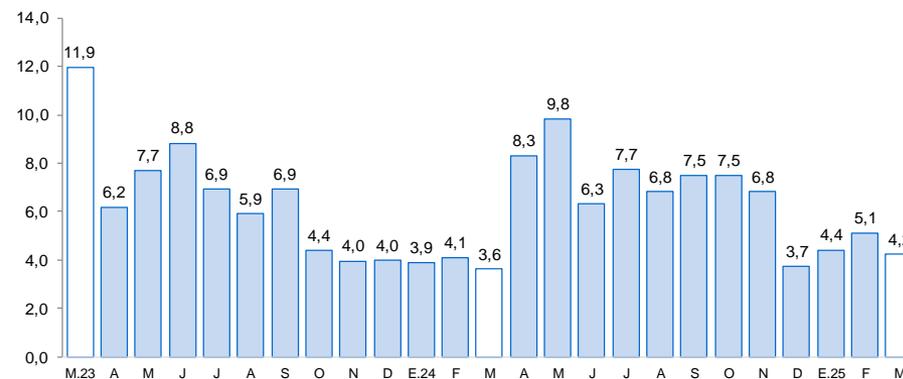
1/ Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2024 (S/ 3,77)

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 (S/ 373 millones) se redujo en 9,8 por ciento en marzo en términos reales, asociado a una disminución de los desembolsos de los Gobiernos subnacionales. En el mismo sentido, en el primer trimestre de 2025, la inversión disminuyó 4,3 por ciento.

Formación Bruta de Capital

(En millones de soles)

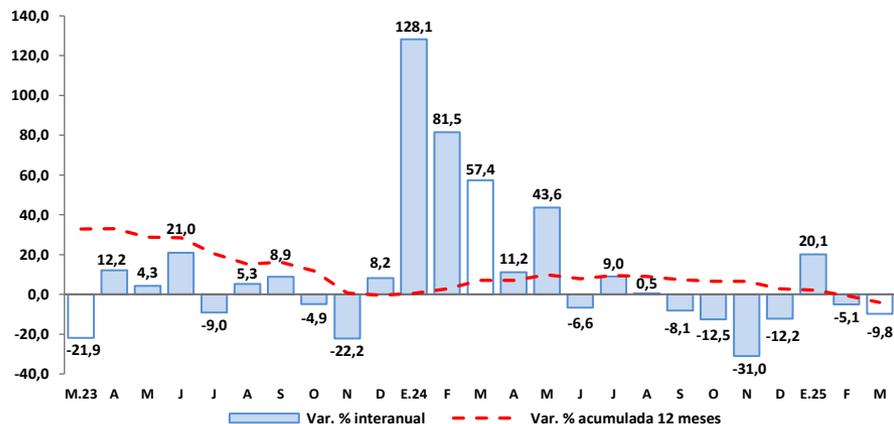
	Marzo			Enero - Marzo		
	2024	2025	Var. % Real	2024	2025	Var. % Real
Formación bruta de capital	409	373	-9,8	809	785	-4,3
Gobierno Nacional	44	90	101,8	158	317	98,3
Gobierno Regional	79	78	-2,4	133	132	-2,2
Gobiernos Locales	285	205	-29,2	519	336	-36,1

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 marzo fueron:
 - Mejoramiento de la capacidad resolutive de los servicios de salud del Hospital Antonio Lorena Nivel III-1 (S/ 36,8 millones).
 - Mejoramiento y ampliación de los servicios de agua potable y alcantarillado de la microcuenca Piuray Corimarca, distrito de Chinchero, provincia de Urubamba (S/ 9,1 millones).
- Entre los principales proyectos ejecutados por el **Gobierno regional** resaltan:
 - Mejoramiento y ampliación de los servicios operativos o misionales institucionales en atención de emergencias viales, habilitación de redes viales y la capacidad operativa de la Gerencia Regional de Gestión de Inversiones de Infraestructura del Gobierno regional de Cusco, distrito de Wanchaq, provincia de Cusco (S/ 13,2 millones).
 - Mejoramiento integral de la vía Expresa de la ciudad del Cusco: Óvalo Los Libertadores - Puente Costanera - Nodo de Versalles (S/ 13,1 millones).
- Los **Gobiernos locales** han invertido los mayores montos en:
 - Creación del servicio de protección en riberas de río vulnerables ante peligro de inundación en la localidad de Pichari del distrito de Pichari - provincia de La Convención - departamento de Cusco (S/ 9,2 millones).
 - Mejoramiento de los servicios de salud del centro de salud Pucyura, distrito de Vilcabamba - La Convención - Cusco (S/ 6,7 millones).