



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cusco: Síntesis de Actividad Económica - Mayo 2025 -

**Departamento de Estudios Económicos
Sucursal Cusco**

Julio de 2025

Actividad Primaria

- El **sector agropecuario** disminuyó 13,8 por ciento en mayo, por la contracción del subsector agrícola (-15,4 por ciento), especialmente en los cultivos como avena forrajera, maíz amiláceo y trigo. Hasta mayo, el sector acumula una caída de 8,5 por ciento, reflejo de la menor producción del subsector agrícola (-10,7 por ciento).
- La **actividad pesquera** creció 17,4 por ciento interanual en mayo, impulsada por la mayor captura de pejerrey. Asimismo, entre enero y mayo, el sector se expandió en 9,8 por ciento, resultado también de los mayores volúmenes de pejerrey.
- El **sector minería e hidrocarburos** se contrajo en 10,1 por ciento en mayo, por una disminución en la producción de hidrocarburos (-12,4 por ciento), consecuencia de la menor extracción de líquidos de gas natural. Asimismo, en el acumulado a mayo, la producción del sector se redujo en 16,3 por ciento, producto de los menores volúmenes de cobre y líquidos de gas natural.

Otros Indicadores de Actividad Económica

- En mayo, el **saldo de crédito** fue de S/ 8 036 millones, mayor en 4,1 por ciento respecto a mayo de 2024, resultado del mayor crédito dirigido a empresas y al segmento hipotecario.
- La **inversión pública** totalizó S/ 366 millones en mayo, una disminución de 37,2 por ciento interanual en términos reales, explicado por los menores desembolsos en los tres niveles de gobierno. En la misma línea, hasta mayo, la inversión descendió en 12,0 por ciento comparado con similar periodo del año 2024.

Cusco: otros Indicadores de Actividad Económica

(Variación % respecto a similar mes del año anterior)

	Dic. 24	Ene. 25	Feb. 25	Mar. 25	Abr. 25	May. 25
Arribos a los establecimientos de hospedaje	↑ 4,4	↑ 10,0	↑ 2,7	↑ 7,3	n.d.	n.d.
Crédito total 2/	↑ 0,6	↑ 1,1	↑ 2,5	↑ 1,8	↑ 2,6	↑ 4,1
Crédito de consumo 2/	↓ -4,1	↓ -4,2	↓ -6,8	↓ -5,2	↓ -4,2	↓ -3,2
Crédito hipotecario 2/	↑ 8,5	↑ 8,3	↑ 7,6	↑ 7,6	↑ 6,9	↑ 6,0
Inversión Pública 1/	↓ -12,2	↑ 20,1	↓ -5,1	↓ -9,8	↑ 6,9	↓ -37,2

1/ En términos reales.

2/ En términos nominales.

Fuentes: MINCETUR, SBS y MEF.

En mayo, el sector agropecuario cayó 13,8 por ciento, asociado a la menor producción de avena forrajera, maíz amiláceo y trigo. Asimismo, hasta mayo, el sector se redujo en 8,5 por ciento, como resultado de la disminución del subsector agrícola (-10,7 por ciento) y pecuario (-0,5 por ciento).

Producción de principales Productos Agropecuarios 1/

(Miles de toneladas)

Subsectores	Estructura Porcentual 2023 2/	Mayo				Enero - Mayo			
		2024	2025	Var. %	Contribución al crecimiento 3/	2024	2025	Var. %	Contribución al crecimiento 3/
AGRÍCOLA	69,8			-15,4	-13,8			-10,7	-8,4
Orientada al mercado externo y agroindustria 2/	18,4			5,1	0,9			2,6	0,4
Quinoa	0,4	2,3	4,4	92,7	0,8	2,7	4,5	71,4	0,3
Cacao	4,4	1,9	2,1	11,4	0,3	7,7	9,4	22,5	1,2
Maíz amarillo duro	0,2	0,8	0,9	9,4	0,0	3,8	6,4	69,2	0,2
Te	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3	20,4	0,0
Palta	1,1	1,3	1,1	-10,6	0,0	7,5	7,4	-0,4	0,0
Alcachofa	0,8	0,4	0,2	-52,0	-0,1	6,9	5,5	-19,8	-0,3
Café	11,1	8,9	8,8	-0,9	-0,1	13,3	11,8	-11,6	-1,0
Orientada al mercado interno 2/	51,4			-20,2	-14,7			-14,3	-8,8
Avena forrajera	6,3	395,0	150,1	-62,0	-8,9	579,9	326,1	-43,8	-4,1
Maíz amiláceo	6,6	35,5	27,4	-22,9	-2,9	41,3	32,6	-20,9	-1,4
Trigo	1,4	8,8	4,5	-48,4	-1,0	8,8	4,5	-48,4	-0,5
Haba grano seco	1,8	6,9	4,8	-30,9	-0,7	6,9	4,8	-30,9	-0,3
Chocho o tarhui	0,6	2,2	0,8	-60,8	-0,5	2,2	1,2	-42,3	-0,2
Cebada	1,7	6,0	4,6	-24,0	-0,3	6,0	4,6	-22,7	-0,1
Arveja grano seco	0,4	1,1	0,6	-45,4	-0,2	1,1	0,6	-43,2	-0,1
Naranja	0,8	3,0	2,0	-32,5	-0,1	10,7	9,3	-12,6	-0,1
Frijol grano seco	0,4	0,6	0,8	24,0	0,1	1,6	1,6	1,3	0,0
PECUARIO	30,2			-0,5	-0,1			-0,5	-0,1
Ovino 4/	3,9	1,0	1,0	-2,4	0,0	4,3	4,2	-3,4	-0,1
Alpaca 4/	3,7	0,6	0,6	-2,0	0,0	2,4	2,4	-2,5	-0,1
Ave 4/	0,0	0,3	0,3	-2,2	0,0	1,6	1,6	-1,9	0,0
Huevo	0,2	0,1	0,1	-4,6	0,0	0,3	0,3	-3,8	0,0
Llama 4/	0,4	0,1	0,1	-1,3	0,0	0,6	0,6	-2,1	0,0
Caprino 4/	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,1	0,1	0,8	0,0
SECTOR AGROPECUARIO	100,0			-13,8	-13,8			-8,5	-8,5

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 redujo en 15,4 por ciento en mayo, explicada por la menor producción de cultivos orientados al mercado interno (-20,2 por ciento), primordialmente en avena forrajera (-62,0 por ciento), trigo (-48,4 por ciento) y maíz amiláceo (-22,9 por ciento). Esta contracción responde a la pérdida de parcelas por granizo y fuertes ventarrones en diversas zonas principalmente durante enero. Por el contrario, los cultivos orientados al mercado externo y agroindustria crecieron 5,1 por ciento, asociados a una mayor producción quinoa (92,7 por ciento) y el cacao (11,4 por ciento). En el periodo enero-mayo, el subsector agrícola retrocedió 10,7 por ciento interanual.
- Por su parte, el **subsector pecuario** disminuyó 0,5 por ciento en mayo, explicado por la contracción en la producción de ovino (-2,4 por ciento) y alpaca (-2,0 por ciento). En el acumulado a mayo, el subsector decreció 0,5 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior.

La producción pesquera incrementó 17,4 por ciento interanual en mayo, resultado de la mayor extracción de pejerrey. Entre enero y mayo de 2025, el sector acumuló un crecimiento de 9,8 por ciento respecto al mismo periodo de 2024.

Producción Pesquera 1/
(En toneladas)

Subsectores	Mayo			Enero - Mayo		
	2024	2025	Var. %	2024	2025	Var. %
Consumo Humano Directo (CHD)						
Fresco	5	6	17,9	29	32	10,8
SECTOR PESCA 2/			17,4			9,8

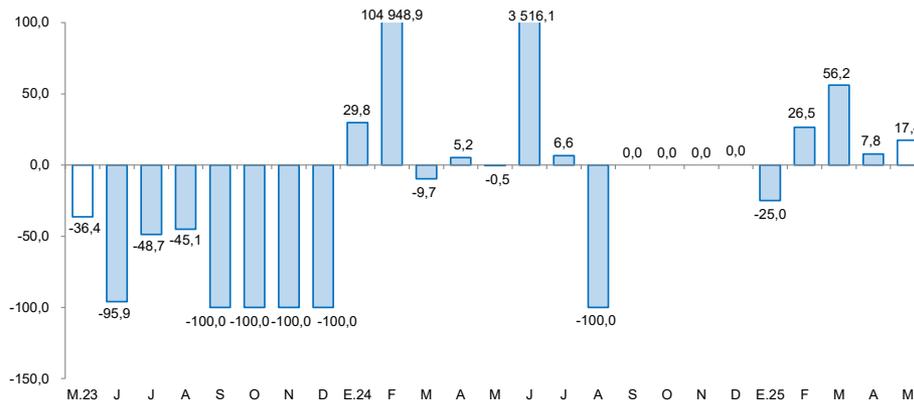
1/ Cifras preliminares.

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 contrajo en 10,1 por ciento en mayo, producto de la menor extracción de líquidos de gas natural. Hasta mayo, la producción del sector se redujo en 16,3 por ciento, por los menores volúmenes de cobre y líquidos de gas natural.

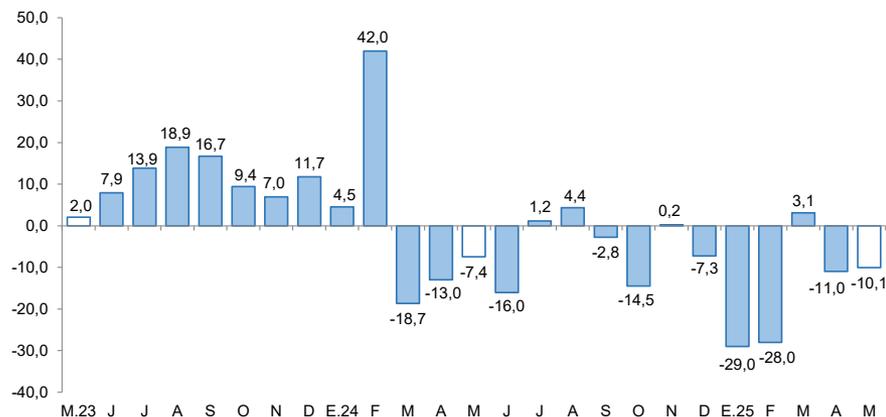
Producción Minera e Hidrocarburos 1/ (Var. % real respecto a similar mes del año anterior)

Mineral	Estructura Porcentual 2024 2/	Mayo				Enero - Mayo			
		2024	2025	Var. %	Contribución	2024	2025	Var. %	Contribución
MINERÍA METÁLICA 3/	36,7			-4,9	-1,8			-27,5	-10,0
Cobre (T.M.)	30,9	15 713	15 606	-0,7	-0,2	92 061	67 783	-26,4	-8,0
Molibdeno (T.M.)	1,8	129	94	-27,3	-0,6	583	649	11,4	0,2
Oro (Kg.)	2,9	255	143	-43,8	-1,3	2 213	656	-70,4	-2,0
Plata (Kg.)	1,1	7	7	1,1	0,0	42	34	-19,4	-0,2
Plomo (T.M.)	0,0	6	6	-3,1	0,0	47	34	-27,8	0,0
Zinc (T.M.)	0,0	0	1	154,5	0,0	2	4	91,3	0,0
HIDROCARBUROS	63,3			-12,4	-7,9			-9,9	-6,3
Gas Natural (Mil. MBTU)	25,5	43 947	41 160	-6,3	-1,6	206 556	192 135	-7,0	-1,7
Líquidos de Gas Natural (MB)	37,8	2 500	2 091	-16,4	-6,4	12 059	10 639	-11,8	-4,6
SECTOR 2/	100,0			-10,1	-10,1			-16,3	-16,3

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.

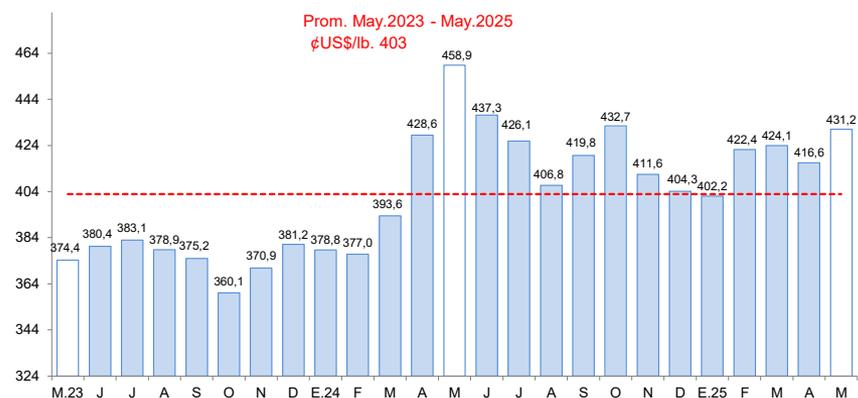
- En mayo, la producción del **sector minería e hidrocarburos** retrocedió 10,1 por ciento interanual, debido a la menor producción en hidrocarburos (-12,4 por ciento), principalmente por la reducción en la extracción de líquidos de gas natural y gas natural, derivado de la reducción temporal de actividad en el Lote 88, por el mantenimiento en la Planta Malvinas, y al cierre de pozos en el Lote 57 por trabajos en la Planta TGP. Asimismo, la producción de minería metálica disminuyó 4,9 por ciento, principalmente por la contracción en la producción de oro, molibdeno y cobre. En el acumulado a mayo de 2025, el sector descendió 16,3 por ciento frente a enero-mayo de 2024, asociado a menores volúmenes de producción de cobre (-26,4 por ciento) y líquidos de gas natural (-11,8 por ciento).
- En mayo, el **precio promedio mensual del cobre** alcanzó los ctv. US\$/lb. 431,2, un incremento de 3,5 por ciento respecto al mes anterior. Este aumento reflejó una mayor demanda internacional, tras la moderación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, contribuyeron la reducción de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres y las preocupaciones por una posible menor oferta, debido a la paralización parcial de la mina Kamo-a-Kakula en la República Democrática del Congo, como consecuencia de eventos sísmicos.

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.

El saldo de crédito ascendió a S/ 8 036 millones en mayo, superior en 4,1 por ciento interanual. Este resultado se explicó por el mayor crédito otorgado por la banca múltiple (8,7 por ciento) y las cajas municipales (4,6 por ciento).

Créditos

(Saldos a fin de periodo en millones de soles)

	Estructura %	Saldo en millones de soles con TCF ^{1/}		Tasa de crecimiento (%)		
		May-25	Abr-25	May-25	Mes	12 Meses
BN y Agrobanco	6,4	497	511	2,8	15,9	
Banco de la Nación	5,9	465	478	2,7	13,9	
Agrobanco	0,4	31	33	4,0	57,8	
Sin BN y Agrobanco	93,6	7 388	7 526	1,9	3,4	
Banca Múltiple	43,7	3 409	3 512	3,0	8,7	
Financieras	2,2	174	175	0,3	-53,2	
Cajas Municipales	47,1	3 749	3 783	0,9	4,6	
Cajas Rurales	0,7	57	57	-0,3	-1,1	
Empresas de Crédito	0,0	0	0	-	-100,0	
TOTAL	100,0	7 885	8 036	1,9	4,1	
MN	97,6	7 694	7 847	2,0	3,9	
ME	2,4	191	189	-0,8	12,3	
Coef. de Dolarización (%)		2,4	2,4			

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

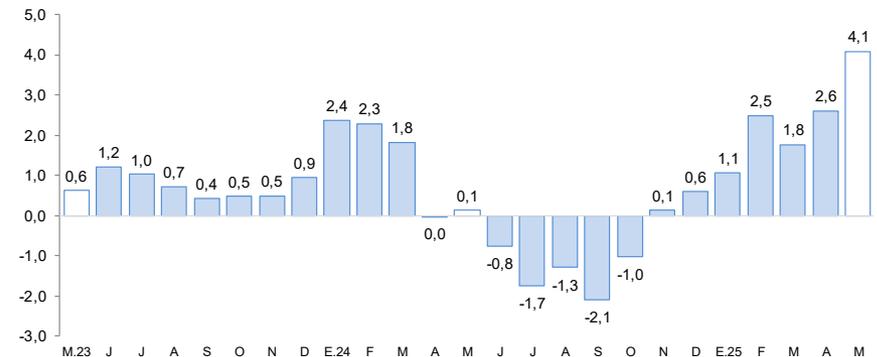
Fuente: SBS y AFP

Elaboración: BCRP - Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos

- En mayo, la **tasa de morosidad** fue de 5,1 por ciento, una disminución de 1,4 puntos porcentuales en comparación con similar mes del año anterior. Por tipo de entidad, la banca múltiple registró una tasa de 5,0 por ciento, menor en 1,9 puntos porcentuales a 12 meses. Del mismo modo, las cajas municipales redujeron su morosidad a 5,5 por ciento, inferior en 0,7 de punto porcentual interanual.

Evolución de los Créditos

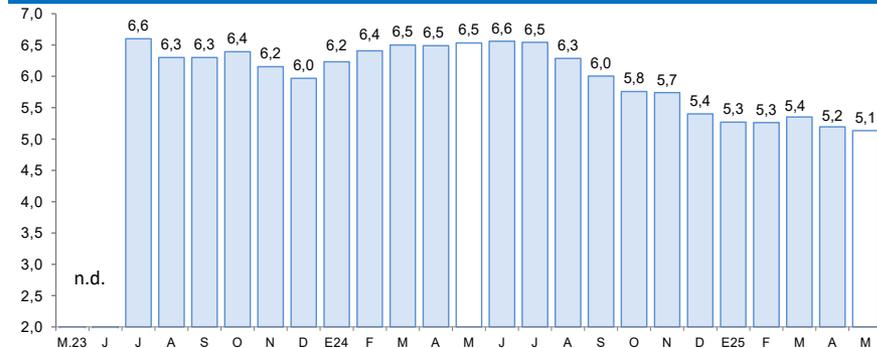
(Var. % con respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: SBS y AFP

Tasa de Morosidad 1/

(Porcentaje)



1/ Preliminar.

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

Fuente: SBS.

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

En mayo, el saldo de depósitos sumó S/ 9 165 millones, mayor en 6,6 por ciento interanual. Por modalidad, los depósitos de ahorro crecieron 26,4 por ciento y los depósitos a la vista aumentaron 4,6 por ciento, pese a las menores captaciones a plazo (-16,1 por ciento).

Depósitos

(Saldos a fin de periodo en millones de soles)

	Estructura % May-25	Saldo en millones de soles con TCF ^{1/}		Tasa de crecimiento (%)	
		Abr-25	May-25	Mes	12 Meses
Banco de la Nación	13,7	1 185	1 258	6,2	-1,7
Banco de la Nación	13,7	1 185	1 258	6,2	-1,7
Sin BN y Agrobanco	86,3	7 855	7 907	0,7	8,1
Banca Múltiple	52,5	4 839	4 816	-0,5	22,4
Financieras	0,2	18	19	0,9	-91,2
Cajas Municipales	33,4	2 989	3 063	2,5	-3,1
Cajas Rurales	0,1	9	9	-2,1	5,7
TOTAL	100,0	9 040	9 165	1,4	6,6
Vista	16,0	1 529	1 467	-4,1	4,6
Ahorro	54,0	4 793	4 948	3,2	26,4
A plazo	30,0	2 717	2 750	1,2	-16,1
MN	79,3	7 237	7 269	0,4	4,0
ME	20,7	1 803	1 896	5,1	18,2
Coef. de Dolarización (%)		19,9	20,7		

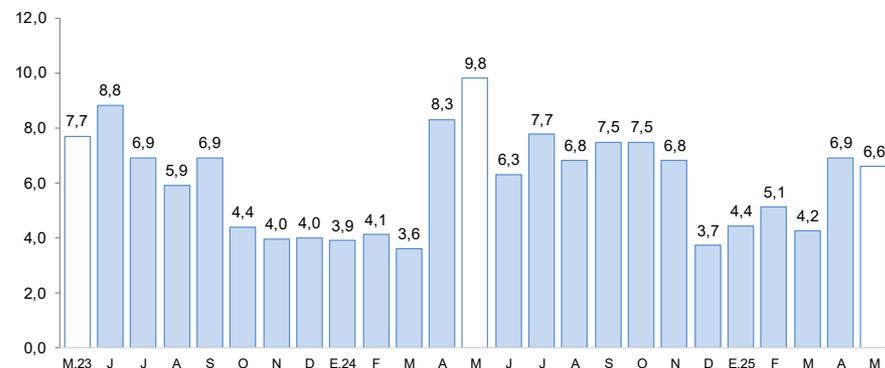
1/ Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2024 (S/ 3,77)

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 disminuyó 37,2 por ciento interanual en mayo en términos reales, explicado por los menores desembolsos en los tres niveles de gobierno. Asimismo, hasta mayo, la inversión descendió en 12,0 por ciento a comparación de similar periodo del año 2024.

Formación Bruta de Capital

(En millones de soles)

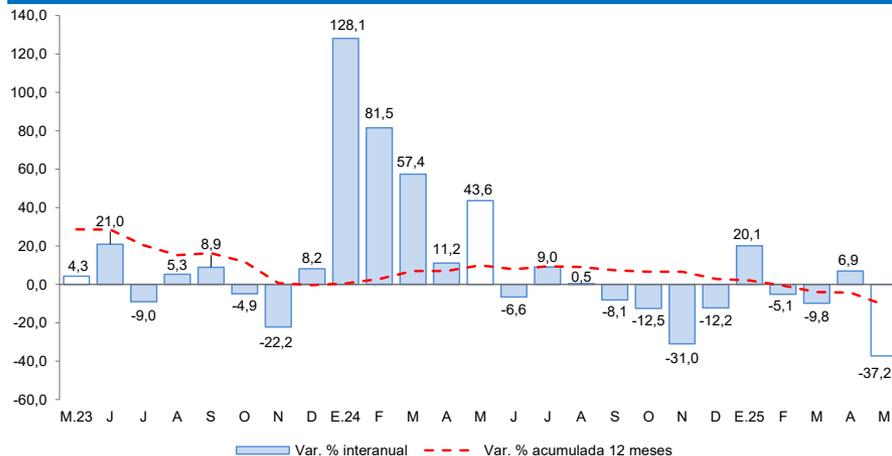
	Mayo			Enero - Mayo		
	2024	2025	Var. % Real	2024	2025	Var. % Real
Formación bruta de capital	573	366	-37,2	1 813	1 620	-12,0
Gobierno Nacional	120	88	-27,6	312	603	90,1
Gobierno Regional	94	61	-36,1	313	271	-14,6
Gobiernos Locales	359	216	-40,8	1 188	745	-38,2

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 mayo fueron:
 - ✓ Mejoramiento de la capacidad resolutive de los servicios de salud del Hospital Antonio Lorena Nivel III-1 (S/ 30,0 millones).
 - ✓ Mejoramiento y ampliación del servicio aeroportuario en la región Cusco mediante el nuevo Aeropuerto Internacional de Chinchero (S/ 16,7 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/ 6,4 millones).
 - ✓ 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/ 3,4 millones).
- Los **Gobiernos locales** han invertido los mayores montos en:
 - ✓ Mejoramiento, ampliación de la prestación del servicio de seguridad ciudadana y serenazgo en el distrito de San Sebastián, provincia del Cusco (S/ 3,6 millones).
 - ✓ Mejoramiento de Palacio Municipal del distrito de Pichari, provincia de La Convención (S/ 1,9 millones).