



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cusco: Síntesis de Actividad Económica - Julio 2025 -

**Departamento de Estudios Económicos
Sucursal Cusco**

Setiembre de 2025

Actividad Primaria

- El **sector agropecuario** se incrementó en 47,0 por ciento en julio, primordialmente por una mayor producción del subsector agrícola (75,8 por ciento), especialmente en cultivos como maíz amiláceo, haba grano seco y trigo. Por contraste, hasta julio, el sector acumula una caída de 16,2 por ciento, debido a la menor producción del subsector agrícola (-20,7 por ciento).
- La **actividad pesquera** se expandió en 2,6 por ciento interanual en julio, reflejo de la mayor extracción de trucha. No obstante, hasta julio, el sector creció 4,6 por ciento, principalmente por los mayores volúmenes de pejerrey.
- El **sector minería** e hidrocarburos creció levemente en 0,8 por ciento, por el aumento en la producción de minería metálica (7,5 por ciento), principalmente en oro y cobre. Hasta julio de 2025, la producción del sector cayó 12,2 por ciento, asociada a una menor producción de cobre y líquidos de gas natural.

Otros Indicadores de Actividad Económica

- En junio, los **arribos a los establecimientos** de hospedaje aumentaron 7,6 por ciento, asociado a un mayor flujo de visitantes extranjeros (15,9 por ciento). En el periodo enero - junio, los arribos totales se elevaron en 6,7 por ciento frente a igual periodo del año anterior.
- El **saldo de crédito** fue de S/ 8 086 millones en julio, superior en 5,9 por ciento, debido al incremento del crédito dirigido a empresas y al segmento hipotecario.
- La **inversión pública** sumó de S/ 422 millones en julio, siendo menor en 14,6 por ciento interanual en términos reales, producto de los menores desembolsos en los Gobiernos subnacionales. En el acumulado a julio de 2025, la inversión disminuyó 11,9 por ciento frente a similar periodo de 2024.

Cusco: otros Indicadores de Actividad Económica							
(Variación % respecto a similar mes del año anterior)							
	Feb. 25	Mar. 25	Abr. 25	May. 25	Jun. 25	Jul. 25	
Arribos a los establecimientos de hospedaje	↓ -0,7	↑ 1,4	↑ 16,8	↑ 4,3	↑ 7,6	n.d.	
Crédito total 2/	↑ 2,5	↑ 1,8	↑ 2,6	↑ 4,1	↑ 4,5	↑ 5,9	
Crédito de consumo 2/	↓ -6,8	↓ -5,2	↓ -4,2	↓ -3,2	↓ -1,5	↓ -0,2	
Crédito hipotecario 2/	↑ 7,6	↑ 7,6	↑ 6,9	↑ 6,0	↑ 4,7	↑ 1,5	
Inversión Pública 1/	↓ -5,1	↓ -9,8	↑ 6,9	↓ -37,2	↓ -8,2	↓ -14,6	
1/ En términos reales.							
2/ En términos nominales.							
Fuentes: MINCETUR, SBS y MEF.							

El sector agropecuario creció 47,0 por ciento en julio, reflejo de las mayores cosechas de maíz amiláceo, haba grano seco y trigo. En cambio, hasta julio, el sector tuvo una disminución de 16,2 por ciento, por las caídas del subsector agrícola (-20,7 por ciento) y pecuario (-0,4 por ciento).

Producción de principales Productos Agropecuarios 1/

(Miles de toneladas)

Subsectores	Estructura Porcentual 0	Julio				Enero - Julio			
		2024	2025	Var. %	Contribución al crecimiento 3/	2024	2025	Var. %	Contribución al crecimiento 3/
AGRICOLA	69,8				75,8				46,7
Orientada al mercado externo y agroindustria 2/	18,4				20,3				5,4
Café	11,1	4,6	5,3	13,9	3,4	26,0	16,9	-35,0	-4,2
Cacao	4,4	0,1	0,6	637,3	2,9	9,0	2,0	-77,6	-3,4
Té	0,0	0,1	0,1	58,5	0,0	0,3	0,1	-58,3	0,0
Quinua	0,4	0,0	0,0	-41,1	0,0	4,6	5,2	13,0	0,1
Maíz amarillo duro	0,2	0,2	0,2	-18,6	0,0	4,4	1,7	-61,6	-0,2
Palta	1,1	1,2	0,5	-59,4	-0,9	9,7	2,3	-76,3	-0,8
Alcachofa	0,8	0,0	0,0	-	-	6,9	0,3	-96,4	-0,9
Orientada al mercado interno 2/	51,4				118,6				41,2
Maíz amiláceo	6,6	3,1	15,6	407,9	16,7	69,0	78,5	13,8	1,1
Haba grano seco	1,8	2,3	8,4	265,9	7,7	20,4	21,5	5,6	0,1
Trigo	1,4	5,2	12,0	129,4	6,1	20,9	25,1	20,1	0,3
Papa	17,2	3,2	14,9	365,1	5,8	479,5	431,5	-10,0	-2,1
Avena grano	0,5	1,7	3,9	124,1	1,8	9,1	22,9	151,4	1,0
Cebada	1,7	11,1	12,9	16,6	1,3	34,0	46,4	36,6	0,7
Alfalfa	3,7	11,8	20,6	74,3	1,1	300,1	154,1	-48,7	-1,6
Chocho o tarhui	0,6	1,1	1,7	48,9	0,8	5,4	4,8	-11,2	-0,1
Frijol de palo grano seco	0,5	1,3	0,0	-100,0	-1,4	3,4	0,0	-100,0	-0,3
PECUARIO	30,2				0,9				-0,4
Vacuno 4/	8,2	2,4	2,5	4,5	0,5	14,8	14,9	0,7	0,0
Leche	9,0	11,6	11,7	0,9	0,1	83,5	84,1	0,7	0,0
Caprino 4/	0,0	0,0	0,0	-0,8	0,0	0,1	0,1	0,5	0,0
Huevo	0,2	0,1	0,1	-2,7	0,0	0,4	0,4	-3,4	0,0
Ovino 4/	3,9	1,0	1,0	-1,1	-0,1	6,4	6,2	-2,9	-0,1
Alpaca 4/	3,7	0,6	0,6	-2,8	-0,1	3,6	3,5	-3,0	-0,1
SECTOR AGROPECUARIO	100,0				47,0				-16,2

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 expandió en 75,8 por ciento en julio, explicado por la mayor producción de cultivos orientados al mercado interno (118,6 por ciento), en especial maíz amiláceo (407,9 por ciento), haba grano seco (265,9 por ciento) y trigo (129,4 por ciento). El resultado fue producto de las mayores siembras realizadas al cierre de 2024, dado el inicio tardío de las lluvias, lo que desplazó el ciclo vegetativo y concentró las cosechas entre mayo y julio. En cambio, en el periodo enero-julio, el subsector se redujo en 20,7 por ciento interanual.
- El **subsector pecuario** aumentó levemente en 0,9 por ciento en julio, asociado a la mayor producción de vacuno (4,5 por ciento) y leche (0,9 por ciento). En el acumulado a julio, el subsector se redujo en 0,4 por ciento respecto a similar semestre del año previo.

La actividad pesquera aumentó 2,6 por ciento en julio, debido a la mayor extracción de trucha, atenuada en parte por la menor extracción de pejerrey (-4,0 por ciento). Entre enero-julio, el sector creció 4,6 por ciento respecto al mismo periodo de 2024.

Producción Pesquera 1/ (En toneladas)

Subsectores	Julio			Enero - Julio		
	2024	2025	Var. %	2024	2025	Var. %
Consumo Humano Directo (CHD)						
Fresco	5	5	1,2	40	42	4,9
SECTOR PESCA 2/			2,6			4,6

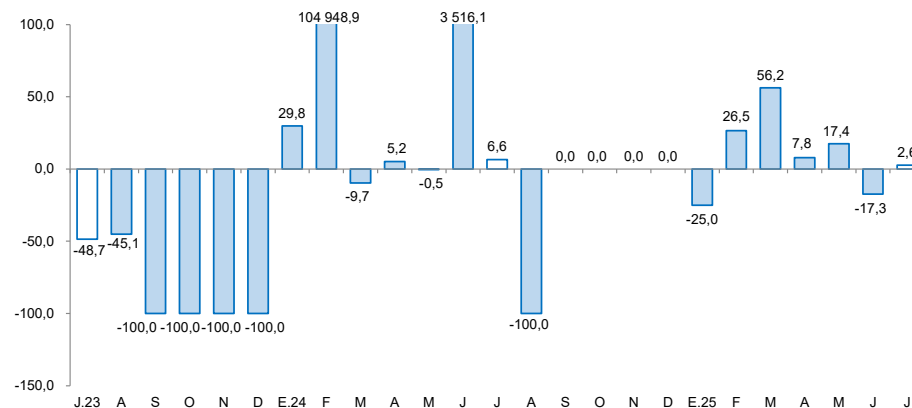
1/ Cifras preliminares.

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 fue mayor en 0,8 por ciento en julio, por el mayor volumen de oro (108,7 por ciento) y cobre (8,3 por ciento). Hasta julio, el sector disminuyó 12,2 por ciento, producto de los menores volúmenes de producción de cobre y líquidos de gas natural.

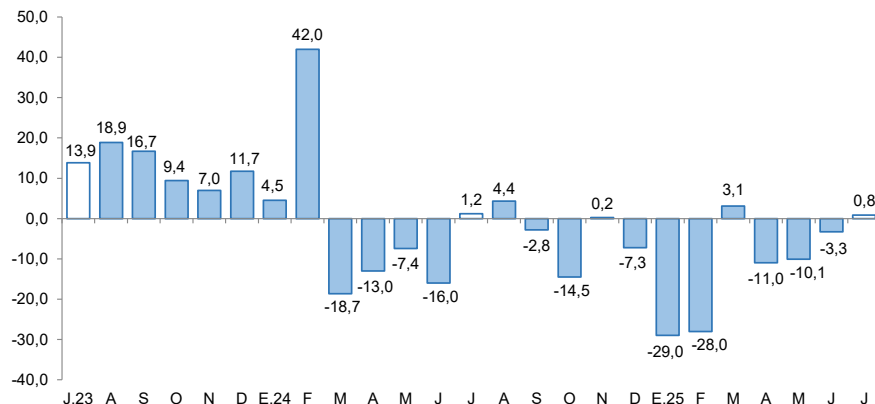
Producción Minera e Hidrocarburos 1/ (Var.% real respecto a similar mes del año anterior)

Mineral	Estructura Porcentual 2024 2/	Julio				Enero - Julio			
		2024	2025	Var. %	Contribución	2024	2025	Var. %	Contribución
MINERÍA METÁLICA 3/	36,7			7,5	2,6			-19,1	-6,6
Cobre (T.M.)	30,9	15 446	16 722	8,3	2,4	121 409	100 135	-17,5	-5,1
Molibdeno (T.M.)	1,8	147	78	-47,0	-1,1	882	819	-7,2	-0,2
Oro (Kg.)	2,9	197	411	108,7	2,6	2 557	1 231	-51,9	-1,2
Plata (Kg.)	1,1	7	7	-2,2	0,0	56	48	-13,9	-0,1
Plomo (T.M.)	0,0	12	10	-17,0	0,0	68	53	-21,9	0,0
Zinc (T.M.)	0,0	0	1	191,9	0,0	3	8	161,4	0,0
HIDROCARBUROS	63,3			-2,2	-1,5			-8,5	-5,6
Gas Natural (Mil. MBTU)	25,5	44 859	44 703	-0,3	-0,1	295 522	279 381	-5,5	-1,4
Líquidos de Gas Natural (MB)	37,8	2 350	2 266	-3,6	-1,4	16 805	15 049	-10,4	-4,2
SECTOR 2/	100,0			0,8	0,8			-12,2	-12,2

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.

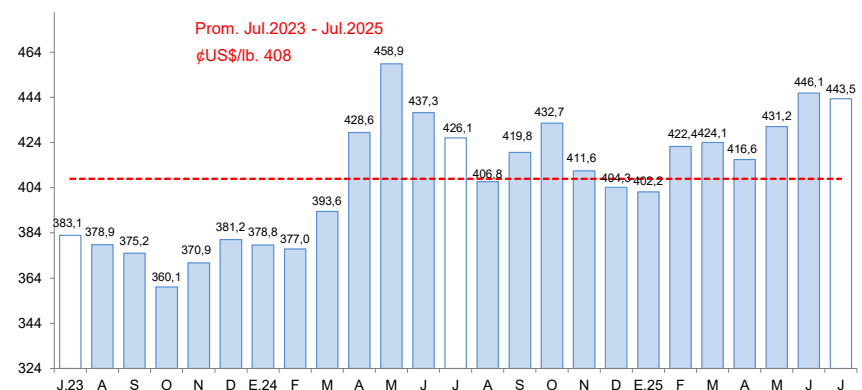
- En julio, la producción del **sector minería e hidrocarburos** fue mayor en 0,8 por ciento interanual. Este incremento se debió a la mayor producción en minería metálica en 7,2 por ciento, impulsada por el mayor volumen de oro (108,7 por ciento) y cobre (8,3 por ciento). Por el contrario, la producción de hidrocarburos se contrajo en 2,2 por ciento, debido a una menor extracción de líquidos de gas natural (-3,6 por ciento) y gas natural (-0,3 por ciento), consecuencia de la menor producción entre el 27 y 29 de julio, por mantenimiento en el sistema de ductos de TGP y cierre temporal del Lote 57. En el periodo enero – julio de 2025, el sector se redujo en 12,2 por ciento respecto a similar periodo de 2024, consecuencia de los menores volúmenes de producción de cobre (-17,5 por ciento) y líquidos de gas natural (-10,4 por ciento).
- En julio, el **precio promedio mensual de cobre** alcanzó los ctv. US\$/lb. 443,5, inferior en 0,6 por ciento respecto al registro interanual, explicado por la expectativa de menor demanda en China ante la depreciación del yuan y la caída de precios al productor y el aumento de inventarios en Londres, junto con la reducción de la demanda estadounidense tras el anuncio de un arancel del 50 por ciento al cobre.

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/ 8 086 millones en julio, mayor en 5,9 por ciento comparado con el mismo mes del año previo, explicado por el aumento del crédito otorgado en la banca múltiple (10,2 por ciento) y en las cajas municipales (8,0 por ciento).

Créditos

(Saldos a fin de periodo en millones de soles)

	Estructura % Jul-25	Saldo en millones de soles con TCF ^{1/}		Tasa de crecimiento (%)	
		Jun-25	Jul-25	Mes	12 Meses
BN y Agrobanco	6,4	513	519	1,2	14,1
Banco de la Nación	6,0	480	485	1,1	12,2
Agrobanco	0,4	33	34	1,9	51,8
Sin BN y Agrobanco	93,6	7 545	7 567	0,3	5,4
Banca Múltiple	43,8	3 540	3 541	0,0	10,2
Financieras	1,8	146	147	0,9	-60,3
Cajas Municipales	47,3	3 803	3 823	0,5	8,0
Cajas Rurales	0,7	56	56	-0,3	-0,2
Empresas de Crédito	0,0	0	0	-	-100,0
TOTAL	100,0	8 058	8 086	0,3	5,9
MN	97,6	7 864	7 891	0,3	5,7
ME	2,4	194	195	0,4	16,7
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)

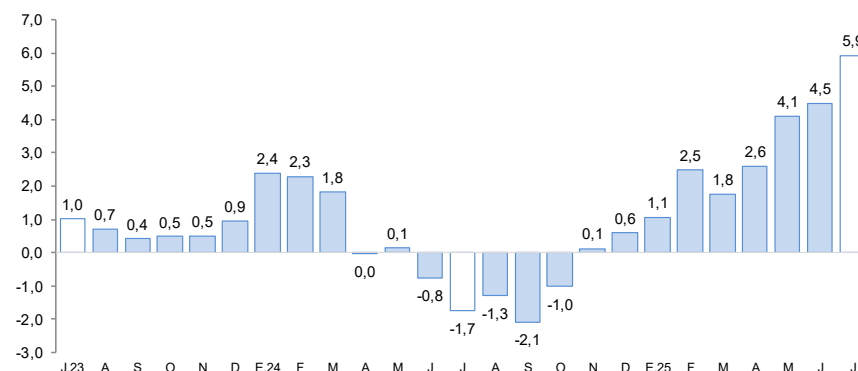
Fuente: SBS y AFP

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos

- En julio, la **tasa de morosidad** fue de 5,2 por ciento, menor en 1,3 puntos porcentuales frente a la tasa observada en julio de 2024. Por tipo de entidad financieras, la banca múltiple reportó una morosidad de 5,3 por ciento, lo que representó una disminución de 1,5 puntos porcentuales a doce meses. En el mismo sentido, las cajas municipales tuvieron una morosidad de 5,3 por ciento, una reducción de 0,9 de punto porcentual interanual.

Evolución de los Créditos

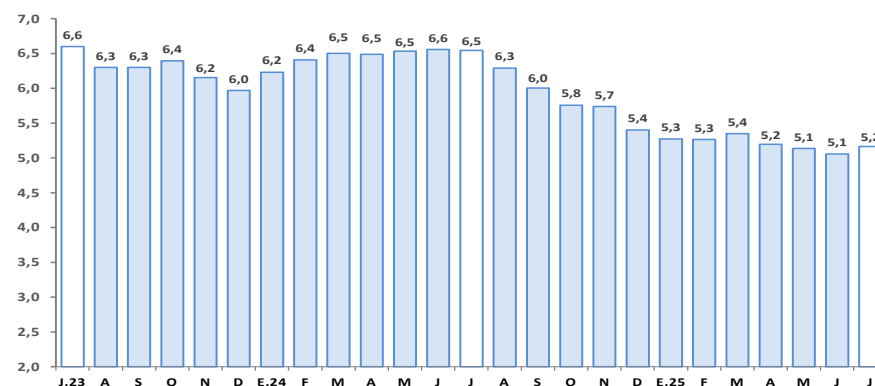
(Var.% con respecto a similar mes del año anterior)



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.

Los depósitos alcanzaron los S/ 9 357 millones en julio, superior en 7,0 por ciento respecto a igual mes de 2024. Según modalidad, los depósitos de ahorro aumentaron 22,6 por ciento y los depósitos a la vista en 3,6 por ciento; no obstante, los depósitos a plazo cayeron 12,6 por ciento.

Depósitos

(Saldos a fin de periodo en millones de soles)

	Estructura % Jul-25	Saldo en millones de soles con TCF ^{1/}		Tasa de crecimiento (%)	
		Jun-25	Jul-25	Mes	12 Meses
Banco de la Nación	13,8	1 217	1 291	6,1	-1,4
Banco de la Nación	13,8	1 217	1 291	6,1	-1,4
Sin BN y Agrobanco	86,2	8 002	8 066	0,8	8,5
Banca Múltiple	52,8	4 809	4 937	2,7	19,6
Financieras	0,1	13	12	-3,9	-94,0
Cajas Municipales	33,2	3 171	3 107	-2,0	0,4
Cajas Rurales	0,1	9	9	-4,4	16,3
TOTAL	100,0	9 220	9 357	1,5	7,0
Vista	15,6	1 424	1 459	2,5	3,6
Ahorro	55,4	4 972	5 185	4,3	22,6
A plazo	29,0	2 824	2 713	-3,9	-12,6
MN	79,2	7 315	7 412	1,3	3,7
ME	20,8	1 905	1 945	2,1	21,6
Coef. de Dolarización (%)		20,7	20,8		

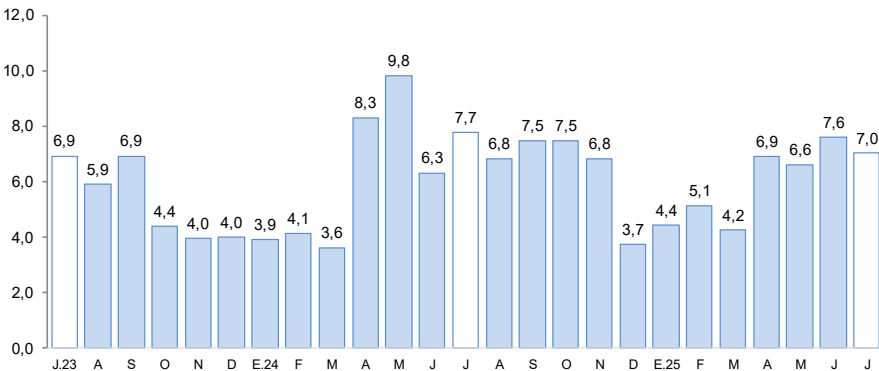
1/ Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2024 (S/ 3,77)

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 sumó de S/ 422 millones en julio, siendo menor en 14,6 por ciento interanual, reflejo de la disminución de desembolsos en los Gobiernos subnacionales. En el acumulado a julio, la inversión se redujo en 11,9 por ciento frente al mismo periodo de 2024.

Formación Bruta de Capital

(En millones de soles)

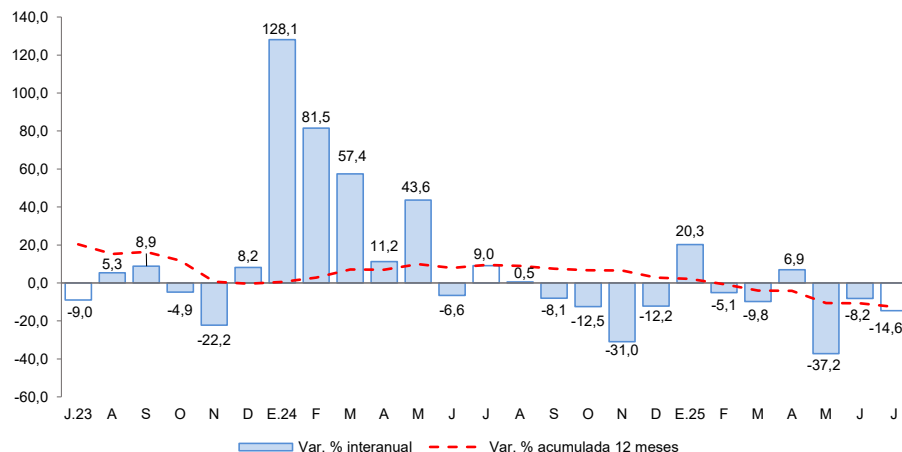
	Julio			Enero - Julio		
	2024	2025	Var. % Real	2024	2025	Var. % Real
Formación bruta de capital	486	422	-14,6	2 708	2 424	-11,9
Gobierno Nacional	77	86	9,6	461	775	65,5
Gobierno Regional	95	82	-15,0	504	444	-13,3
Gobiernos Locales	314	255	-20,3	1 743	1 205	-32,0

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 julio fueron:
 - ✓ Mejoramiento de la capacidad resolutive de los servicios de salud del Hospital Antonio Lorena Nivel III-1 (S/ 13,1 millones).
 - ✓ Mejoramiento y ampliación del servicio aeroportuario en la región Cusco mediante el nuevo Aeropuerto Internacional de Chinchero (S/ 8,4 millones).
- Entre los principales proyectos ejecutados por el **Gobierno regional** resaltan:
 - ✓ Mejoramiento y ampliación de los servicios de salud del Establecimiento de Salud de Belempampa, distrito de Santiago, provincia de Cusco (S/ 5,4 millones).
 - ✓ Mejoramiento del servicio de transitabilidad vehicular de la carretera departamental CU-119 tramo II: emp. PE-3SY (Muyurccco) - Colquamarca en los distritos de Capacmarca y Colquamarca de la provincia de Chumbivilcas (S/ 5,3 millones).
- Los **Gobiernos locales** han invertido los mayores montos en:
 - ✓ Creación del complejo polideportivo municipal de Pichari del distrito de Pichari, provincia de La Convención (S/ 4,0 millones).
 - ✓ Instalación del puente terminal en el distrito de Sicuani, provincia de Canchis (S/ 3,8 millones).