



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cusco: Síntesis de Actividad Económica - Noviembre 2025 -

**Departamento de Estudios Económicos
Sucursal Cusco**

Enero de 2026

Actividad Primaria

- El **sector agropecuario** creció 29,7 por ciento en noviembre, asociado a la mayor producción de alfalfa, frijol grano seco y achiote. No obstante, hasta noviembre, el sector se contrajo en 4,5 por ciento debido a la menor producción agrícola (-6,0 por ciento), primordialmente cacao y café.
- La **actividad pesquera** se contrajo en 81,4 por ciento en noviembre, resultado de una menor extracción de trucha. Sin embargo, en el periodo enero-noviembre, el sector creció 3,4 por ciento, explicado por un incremento en la producción de pejerrey.
- El **sector minería e hidrocarburos** disminuyó 14,2 por ciento en noviembre, debido a una menor producción minera metálica (-26,8 por ciento), en particular de cobre y oro; e hidrocarburos (-4,7 por ciento), primordialmente en gas natural. Asimismo, entre enero y noviembre, el sector acumuló una contracción de 8,7 por ciento, asociado a la menor extracción de cobre y líquidos de gas natural.

Otros Indicadores de Actividad Económica

- En octubre, los **arribos a los establecimientos de hospedaje** aumentaron 26,5 por ciento interanual, reflejo de los mayores arribos de turistas extranjeros (32,4 por ciento) y nacionales (13,4 por ciento). Entre enero y octubre, los arribos se expandieron en 13,1 por ciento respecto a similar periodo de 2024.
- El **saldo de crédito** totalizó S/ 8 373 millones en noviembre, mayor en 8,1 por ciento a doce meses, impulsado por el incremento del crédito en la banca múltiple (9,3 por ciento) y en las cajas municipales (9,1 por ciento).
- La **inversión pública** alcanzó los S/ 416 millones en noviembre, levemente menor en 0,4 por ciento interanual en términos reales, debido a los menores desembolsos de los Gobiernos subnacionales. Hasta noviembre, la inversión disminuyó 7,9 por ciento respecto a similar periodo de 2024.

Cusco: otros Indicadores de Actividad Económica

(Variación % respecto a similar mes del año anterior)

	Jun. 25	Jul. 25	Ago. 25	Set. 25	Oct. 25	Nov. 25
Arribos a los establecimientos de hospedaje	↑ 6,8	↑ 12,4	↑ 18,6	↑ 24,0	↑ 26,5	n.d.
Crédito total 2/	↑ 4,5	↑ 5,9	↑ 7,0	↑ 8,5	↑ 8,2	↑ 8,1
Crédito de consumo 2/	↓ -1,5	↓ -0,2	↑ 2,0	↑ 3,1	↑ 2,9	↑ 3,5
Crédito hipotecario 2/	↑ 4,7	↑ 1,5	↑ 2,1	↑ 1,6	↑ 0,1	↓ -0,6
Inversión Pública 1/	↓ -8,2	↓ -14,6	↓ -8,6	↑ 22,9	↓ -19,5	↓ -0,4

1/ En términos reales.

2/ En términos nominales.

Fuentes: MINCETUR, SBS y MEF.

La actividad agropecuaria se expandió en 29,7 por ciento en noviembre, reflejo del crecimiento del subsector agrícola (114,4 por ciento). No obstante, entre enero y noviembre, el sector se contrajo en 4,5 por ciento, explicado por la menor producción de cacao y café.

Producción de principales Productos Agropecuarios 1/ (Miles de toneladas)

Subsectores	Estructura Porcentual	Noviembre				Enero - Noviembre			
		2024	2025	Var. %	Contribución al crecimiento 3/	2024	2025	Var. %	Contribución al crecimiento 3/
AGRICOLA	69,7				114,4				29,8
Orientada al mercado externo y agroindustria 2/	18,4				2,4				0,3
Achiote	0,3	0,5	0,5	9,5	0,2	2,5	2,4	-2,0	0,0
Cacao	4,4	0,7	0,7	1,3	0,1	10,1	6,5	-36,0	-1,5
Palta	1,1	0,4	0,4	3,8	0,0	10,9	7,1	-34,6	-0,4
Té	0,0	0,2	0,2	4,3	0,0	1,0	0,6	-39,1	0,0
Café	11,1	0,0	0,0	-	-	29,2	25,3	-13,2	-1,5
Alcachofa	0,8	0,0	0,0	-	-	6,9	0,0	-100,0	-0,8
Maíz amarillo duro	0,3	0,0	0,0	-	-	4,9	2,4	-51,3	-0,1
Mango	0,0	0,2	0,2	-17,4	-0,1	0,6	0,2	-67,3	0,0
Orientada al mercado interno 2/	51,3				220,6				29,5
Alfalfa	3,4	21,1	123,4	485,6	29,7	341,8	382,1	11,8	0,4
Frijol grano seco	0,4	0,0	0,1	747,1	0,6	2,2	1,3	-42,8	-0,2
Naranja	0,8	1,2	1,3	11,4	0,1	23,7	13,2	-44,2	-0,4
Rye grass	0,1	3,4	2,2	-35,1	-0,1	57,6	50,4	-12,4	0,0
Zapallo	0,1	0,2	0,1	-53,1	-0,1	3,0	2,4	-21,7	0,0
Yuca	0,9	1,4	1,2	-8,7	-0,1	33,9	32,4	-4,6	0,0
Rocoto	0,2	0,1	0,0	-100,0	-0,2	1,6	1,0	-35,8	-0,1
Melocotón	0,2	0,1	0,0	-100,0	-0,2	2,1	2,3	11,9	0,0
Haba grano verde	0,2	0,2	0,0	-100,0	-0,3	4,8	7,1	47,5	0,1
PECUARIO	30,3				-0,1				-0,5
Fibra de alpaca	1,0	0,2	0,2	-5,7	-0,5	0,5	0,5	-0,9	0,0
Porcino 4/	2,2	0,6	0,6	-2,4	-0,1	7,3	7,3	-0,7	0,0
Lana	0,0	0,1	0,1	-8,9	-0,1	0,6	0,5	-4,6	0,0
Ovino 4/	3,9	0,7	0,7	-0,9	-0,1	9,5	9,3	-2,4	-0,1
Vacuno 4/	8,2	1,5	1,6	1,5	0,3	22,2	22,4	0,7	0,1
Leche	9,0	10,2	10,4	2,1	0,4	125,1	125,6	0,3	0,0
SECTOR AGROPECUARIO	100,0				29,7				-4,5

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** creció 114,4 por ciento en noviembre, por la mayor producción de cultivos orientados al mercado interno (220,6 por ciento), principalmente alfalfa y frijol grano seco; y al avance de la producción orientada al mercado externo y agroindustria (2,4 por ciento), impulsada por achiote y cacao. En contraste, hasta noviembre, el subsector agrícola se redujo en 6,0 por ciento respecto a similar periodo del año previo, por la menor producción de cacao, café, alcachofa y naranja.
- El **subsector pecuario** disminuyó ligeramente en 0,1 por ciento en noviembre, asociada a la menor producción de lana (-8,9 por ciento), fibra de alpaca (-5,7 por ciento) y porcino (-2,4 por ciento). En los primeros once meses del año, el subsector se redujo en 0,5 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior.

La producción piscícola se contrajo en 81,4 por ciento en noviembre, por la menor extracción de trucha y por el periodo de veda establecido en la especie pejerrey. En el acumulado a noviembre, el sector creció 3,4 por ciento, sustentado por la mayor producción de pejerrey (5,5 por ciento).

Producción Pesquera 1/ (En toneladas)

Subsectores	Noviembre			Enero - Noviembre		
	2024	2025	Var. %	2024	2025	Var. %
Consumo Humano Directo (CHD)						
Fresco	1	0	-81,3	41	43	3,9
SECTOR PESCA 2/			-81,4			3,4

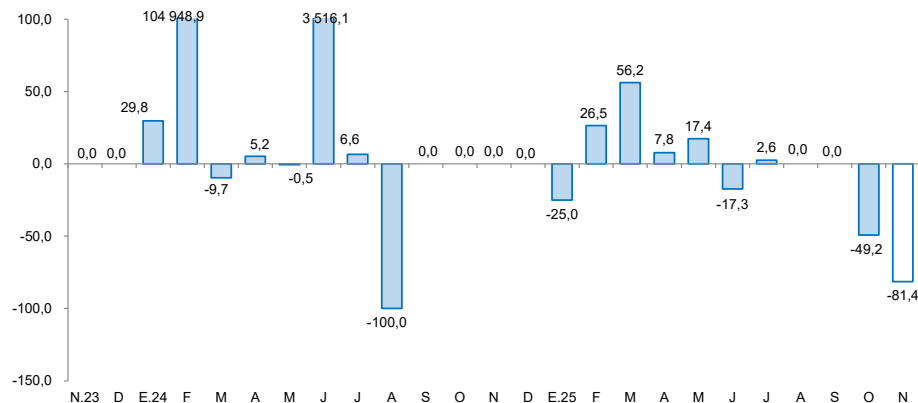
1/ Cifras preliminares.

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 cayó 14,2 por ciento en noviembre. Asimismo, en el periodo enero-noviembre de 2025, el sector disminuyó 8,7 por ciento interanual, explicado por menores volúmenes de cobre (-12,8 por ciento) y líquidos de gas natural (-6,5 por ciento).

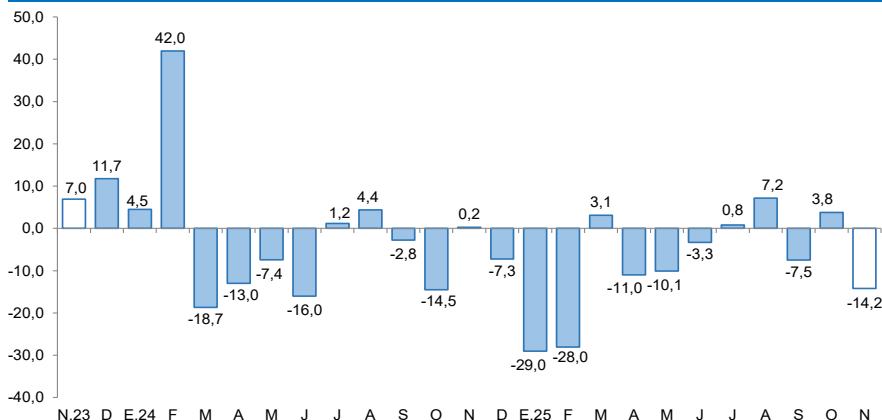
Producción Minera e Hidrocarburos 1/ (Var.% real respecto a similar mes del año anterior)

Mineral	Estructura Porcentual 2024 2/	Noviembre				Enero - Noviembre			
		2024	2025	Var. %	Contribución	2024	2025	Var. %	Contribución
MINERÍA METÁLICA 3/	36,7			-26,8	-11,5			-14,2	-5,1
Cobre (T.M.)	30,9	25 145	18 153	-27,8	-10,2	205 040	178 712	-12,8	-3,9
Molibdeno (T.M.)	1,8	42	97	131,8	0,9	1 181	1 091	-7,6	-0,1
Oro (Kg.)	2,9	752	466	-38,0	-1,6	4 851	3 286	-32,3	-0,9
Plata (Kg.)	1,1	11 394	6 499	-43,0	-0,5	98	82	-16,0	-0,2
Plomo (T.M.)	0,0	5	6	8,9	0,0	105	80	-23,4	0,0
Zinc (T.M.)	0,0	0	0	13,5	0,0	5	9	108,2	0,0
HIDROCARBUROS	63,3			-4,7	-2,7			-5,6	-3,6
Gas Natural (Mil. MBTU)	25,5	46 053	41 725	-9,4	-2,3	477 234	456 534	-4,3	-1,1
Líquidos de Gas Natural (MB)	37,8	2 272	2 244	-1,2	-0,4	25 908	24 229	-6,5	-2,5
SECTOR 2/	100,0			-14,2	-14,2			-8,7	-8,7

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.

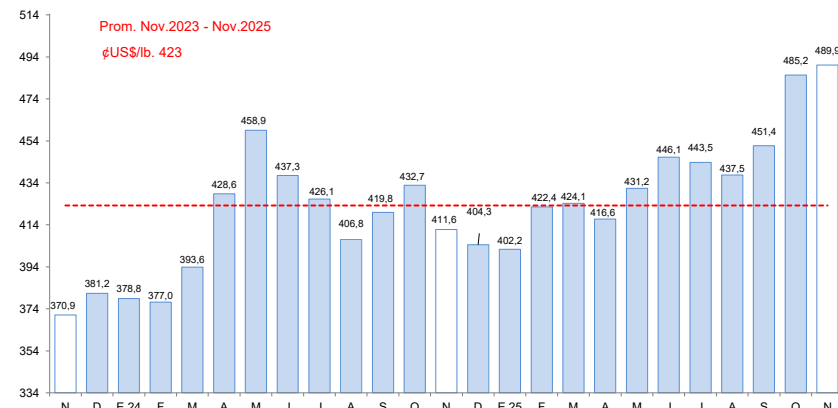
- El sector minería e hidrocarburos registró una contracción de 14,2 por ciento en noviembre. Este resultado se explica por la caída de la producción minera metálica en 26,8 por ciento, por una menor producción de cobre y oro, observada en las unidades mineras Antapaccay y Constancia. Asimismo, la producción de hidrocarburos disminuyó 4,7 por ciento por la menor extracción de gas natural (-9,4 por ciento) en los lotes 56 y 88, y de líquidos de gas natural (-1,2 por ciento) en los lotes 56 y 57. Hasta noviembre de 2025, el sector disminuyó 8,7 por ciento interanual, explicado por menores volúmenes de cobre (-12,8 por ciento) y líquidos de gas natural (-6,5 por ciento).
- El precio promedio de cobre alcanzó los ctv. US\$/lb. 489,9 en noviembre, mayor en 1,0 por ciento respecto al registro del mes previo. Esta alza se dio por las expectativas de que la Fed recorte su tasa de interés en diciembre, las medidas de estímulo anunciadas por China y la revisión del balance de mercado, por parte del Grupo de Estudio Internacional del 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 fue de S/ 8 373 millones en noviembre, mayor en 8,1 por ciento a doce meses, debido al incremento de las colocaciones en la banca múltiple (9,3 por ciento) y en las cajas municipales (9,1 por ciento).

Créditos

(Saldos a fin de periodo en millones de soles)

	Estructura % nov-25	Saldo en millones de soles con TCF ^{1/}		Tasa de crecimiento (%)	
		oct-25	nov-25	Mes	12 Meses
BN y Agrobanco	6,7	539	561	4,1	13,9
Banco de la Nación	6,3	507	529	4,4	13,3
Agrobanco	0,4	32	32	0,5	24,3
Sin BN y Agrobanco	93,3	7 733	7 812	1,0	7,7
Banca Múltiple	43,7	3 619	3 655	1,0	9,3
Financieras	1,8	151	153	1,5	-35,7
Cajas Municipales	47,1	3 905	3 944	1,0	9,1
Cajas Rurales	0,7	58	59	1,8	3,8
Empresas de Crédito	0,0	0	0	-	-
TOTAL	100,0	8 272	8 373	1,2	8,1
MN	97,5	8 069	8 166	1,2	7,9
ME	2,5	203	207	2,2	16,4
Coef. de Dolarización (%)		2,5	2,5		

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

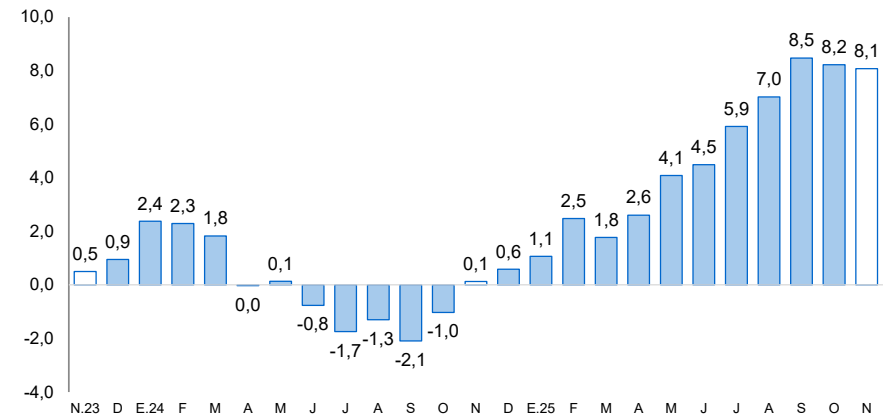
Fuente: SBS y AFP

Elaboración: BCRP - Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos

- La **tasa de morosidad** se situó en 4,6 por ciento en noviembre, menor en 1,1 puntos porcentuales respecto a similar mes de 2024. Por tipo de entidad financiera, la banca múltiple registró una morosidad de 4,6 por ciento, menor en 1,1 puntos porcentuales a doce meses. Asimismo, las cajas municipales alcanzaron una morosidad de 4,9 por ciento, una reducción interanual de 1,0 de punto porcentual.

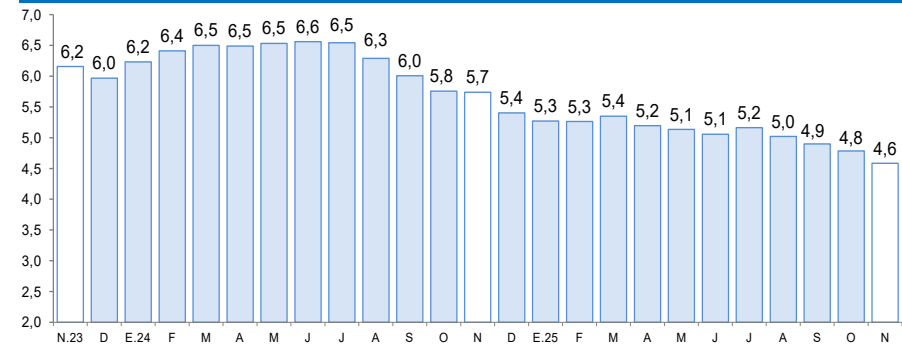
Evolución de los Créditos

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



Tasa de Morosidad 1/

(Porcentaje)



^{1/} Preliminar.

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

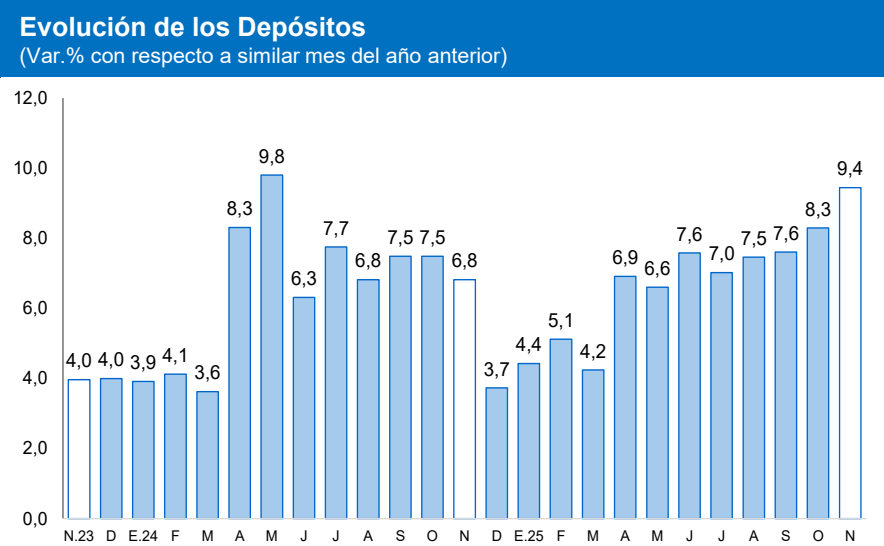
Fuente: SBS.

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

Los depósitos totalizaron S/ 9 838 millones en noviembre, mayor en 9,4 por ciento respecto a similar mes de 2024. Por modalidad, los depósitos de ahorro crecieron 20,8 por ciento; mientras que, los depósitos a plazo cayeron 2,9 y a la vista se redujeron en 0,3 por ciento interanual.

Depósitos					
(Saldos a fin de periodo en millones de soles)					
	Estructura % nov-25	Saldo en millones de soles con TCF ^{1/}		Tasa de crecimiento (%)	
		oct-25	nov-25	Mes	12 Meses
Banco de la Nación	13,0	1 265	1 277	0,9	2,9
Banco de la Nación	13,0	1 265	1 277	0,9	2,9
Sin BN y Agrobanco	87,0	8 344	8 561	2,6	10,5
Banca Múltiple	54,2	5 149	5 335	3,6	13,9
Financieras	0,1	12	13	7,5	-63,9
Cajas Municipales	32,6	3 174	3 204	0,9	6,1
Cajas Rurales	0,1	9	10	10,5	26,4
TOTAL	100,0	9 609	9 838	2,4	9,4
Vista	15,8	1 478	1 550	4,8	-0,3
Ahorro	55,4	5 366	5 451	1,6	20,8
A plazo	28,8	2 764	2 838	2,6	-2,9
MN	78,6	7 503	7 734	3,1	7,1
ME	21,4	2 106	2 103	-0,1	18,8
Coef. de Dolarización (%)		21,9	21,4		

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



La inversión pública (S/ 416,0 millones) se redujo en 0,4 por ciento en noviembre, debido a la menor ejecución de los gobiernos subnacionales. Hasta noviembre, la inversión pública totalizó S/ 4 325 millones, inferior en 7,9 por ciento en comparación a similar periodo de 2024

Formación Bruta de Capital

(En millones de soles)

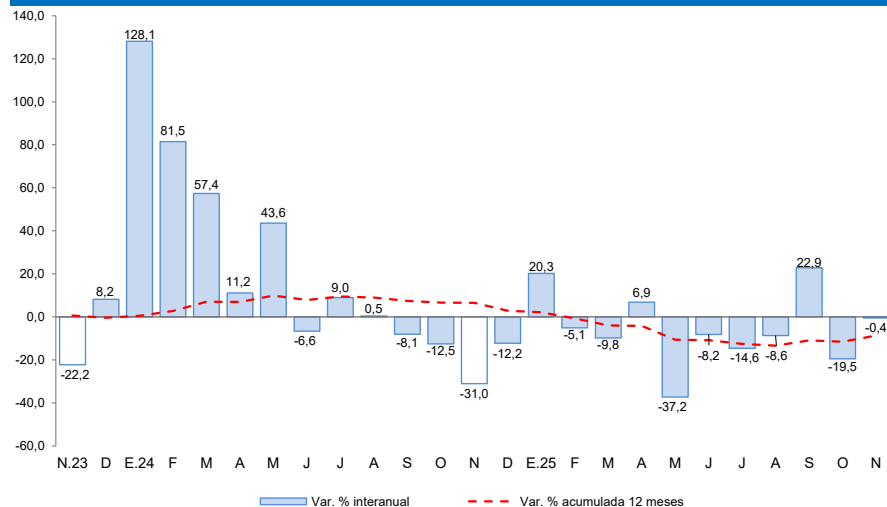
	Noviembre			Enero - Noviembre		
	2024	2025	Var. % Real	2024	2025	Var. % Real
Formación bruta de capital	413	416	-0,4	4 627	4 325	-7,9
Gobierno Nacional	73	84	14,1	842	1 291	51,2
Gobierno Regional	95	94	-1,8	913	809	-12,6
Gobiernos Locales	245	238	-4,2	2 872	2 225	-23,7

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 noviembre fueron:
 - ✓ Mejoramiento y ampliación del servicio aeroportuario en la región Cusco mediante el nuevo Aeropuerto Internacional de Chinchero (S/ 23,8 millones).
 - ✓ Ampliación de la producción de agua 6 distritos de la provincia de Cusco (S/ 8,5 millones).
- Entre los principales proyectos ejecutados por el **Gobierno regional** resaltan:
 - ✓ Mejoramiento y ampliación de los servicios de salud del establecimiento de salud de Belepampa, distrito de Santiago, provincia del Cusco (S/ 8,8 millones).
 - ✓ Mejoramiento y ampliación del servicio de agua para riego en los sectores del río Versalles, entre Santa Elena, Retiro del Carmen, Tirijuay, Arenal e Ipai, distritos de Ocobamba y Yanatile, provincias de La Convención y Calca (S/ 6,4 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, distrito de Pichari, provincia de La Convención (S/ 4,6 millones).
 - ✓ Mejoramiento y ampliación del servicio de saneamiento básico integral de la comunidad nativa de puerto Huallana, distrito de Megantoni, provincia de La Convención (S/ 2,6 millones).