



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cusco: Síntesis de Actividad Económica - Diciembre 2025 -

**Departamento de Estudios Económicos
Sucursal Cusco**

Febrero de 2026

Actividad Primaria

- El **sector agropecuario** se redujo en 2,4 por ciento en diciembre, asociado a la menor producción de maíz choclo y alcachofa. En 2025, el sector disminuyó 4,1 por ciento respecto a 2024, explicado principalmente por la menor producción del subsector agrícola (-5,7 por ciento), en particular de cacao y café.
- La **actividad pesquera** se contrajo en 91,9 por ciento en diciembre, resultado de una menor extracción de trucha y pejerrey. En el mismo sentido, en 2025, el sector decreció 22,6 por ciento respecto al año previo.
- El **sector minería e hidrocarburos** disminuyó 1,4 por ciento en diciembre, reflejo de la menor producción minera metálica (-3,1 por ciento), esencialmente cobre y oro, así como de la ligera reducción en hidrocarburos (-0,2 por ciento), principalmente líquidos de gas natural. En 2025, el sector se contrajo 8,0 por ciento respecto a 2024, explicado por la menor producción 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/ 8 397 millones en diciembre, un incremento de 8,5 por ciento a doce meses, impulsado por el aumento del crédito en la banca múltiple (11,0 por ciento) y en las cajas municipales (8,4 por ciento).
- La **inversión pública** alcanzó los S/ 1 231 millones en diciembre, mayor en 44,4 por ciento interanual en términos reales, debido al incremento del gasto en los tres niveles de gobierno. En 2025, la inversión fue levemente superior en 0,2 por ciento respecto a 2024.

Cusco: otros Indicadores de Actividad Económica						
(Variación % respecto a similar mes del año anterior)						
	Jul. 25	Ago. 25	Set. 25	Oct. 25	Nov. 25	Dic. 25
Arribos a los establecimientos de hospedaje	12,4	18,6	24,0	26,5	n.d.	n.d.
Crédito total 2/	5,9	7,0	8,4	8,2	8,0	8,5
Crédito de consumo 2/	-0,2	2,0	3,1	2,9	3,5	3,8
Crédito hipotecario 2/	1,5	2,1	1,6	0,1	-0,6	-1,3
Inversión Pública 1/	-14,5	-8,6	22,9	-19,5	-0,4	44,4

1/ En términos reales.
2/ En términos nominales.
Fuentes: MINCETUR, SBS y MEF.

La actividad agropecuaria se contrajo en 2,4 por ciento en diciembre, reflejo de la caída del subsector agrícola (-5,0 por ciento) y pecuario (-1,0 por ciento). Asimismo, la producción anual disminuyó 4,1 por ciento respecto al año previo, principalmente cacao y café.

Producción de principales Productos Agropecuarios 1/

(Miles de toneladas)

Subsectores	Estructura Porcentual	Diciembre				Enero - Diciembre			
		2024	2025	Var. %	Contribución al crecimiento 3/	2024	2025	Var. %	Contribución al crecimiento 3/
AGRICOLA	69,7			-5,0	-1,7			-5,7	-4,0
Orientada al mercado externo y agroindustria 2/	18,4			6,2	0,7			-24,4	-4,5
Cacao	4,4	0,8	0,9	13,3	1,2	10,9	6,7	-38,9	-1,7
Achiote	0,3	0,0	0,0	137,5	0,1	2,5	1,9	-21,5	-0,1
Palta	1,1	0,5	0,5	3,2	0,0	11,4	7,4	-34,7	-0,4
Mango	0,0	0,3	0,3	5,7	0,0	0,9	0,3	-63,2	0,0
Te	0,0	0,1	0,1	6,2	0,0	1,1	0,5	-53,5	0,0
Alcachofa	0,8	0,2	0,0	-100,0	-0,6	7,1	0,0	-100,0	-0,8
Café	11,1	0,0	0,0	-	-	29,2	25,3	-13,2	-1,5
Orientada al mercado interno 2/	51,3			-10,9	-2,4			1,1	0,6
Maíz choclo	1,4	5,0	0,0	-100,0	-6,0	31,4	28,2	-10,3	-0,1
Rocoto	0,2	0,2	0,1	-42,8	-0,2	1,8	1,2	-36,6	-0,1
Papa	17,2	1,5	1,3	-10,7	-0,2	481,0	582,8	21,2	3,6
Melocotón	0,2	0,0	0,0	-100,0	-0,1	2,1	2,3	9,9	0,0
Rye grass	0,1	8,5	7,0	-17,4	-0,1	66,0	57,4	-13,1	0,0
Zanahoria	0,2	0,2	0,1	-61,5	-0,1	8,5	4,6	-46,6	-0,1
Tomate	0,0	0,0	0,1	181,5	0,1	0,6	0,2	-65,9	0,0
Plátano	1,0	4,8	5,2	7,2	0,3	38,4	26,5	-31,0	-0,3
Alfalfa	3,4	25,6	41,2	61,2	4,0	367,3	375,4	2,2	0,1
PECUARIO	30,3			-1,0	-0,7			-0,6	-0,2
Fibra alpaca	1,0	0,2	0,2	-3,0	-0,3	0,7	0,7	-1,6	0,0
Porcino 4/	2,2	0,7	0,6	-5,4	-0,3	8,0	7,9	-1,1	0,0
Leche	0,0	11,6	11,5	-1,0	-0,2	136,7	137,0	0,2	0,0
Ovino 4/	3,9	0,6	0,6	-1,2	-0,1	10,1	9,9	-2,3	-0,1
Alpaca 4/	3,7	0,4	0,4	0,8	0,1	5,8	5,7	-2,2	-0,1
Vacuno 4/	8,2	1,4	1,4	0,6	0,1	23,6	23,8	0,7	0,1
SECTOR AGROPECUARIO	100,0			-2,4	-2,4			-4,1	-4,1

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: MIDA GRI.

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

- El **subsector agrícola** se redujo en 5,0 por ciento en diciembre, por la menor producción de cultivos orientados al mercado interno (-10,9 por ciento), primordialmente maíz choclo, rocoto y papa; en contraste, la producción destinada al mercado externo y agroindustria creció 6,2 por ciento, por la mayor cosecha de achiote y cacao. En 2025, el subsector agrícola cayó 5,7 por ciento respecto al año previo, por la menor producción de cacao, café, alcachofa y palta.
- El **subsector pecuario** disminuyó 1,0 por ciento en diciembre, asociada a la menor producción de porcino (-5,4 por ciento) y fibra de alpaca (-3,0 por ciento). En 2025, el subsector se redujo en 0,6 por ciento respecto a 2024.

La producción piscícola se contrajo en 91,9 por ciento en diciembre, por la menor extracción de trucha y pejerrey. En 2025, el sector disminuyó 22,6 por ciento respecto a 2024, asociado a una menor actividad extractiva en el último trimestre, en un contexto de lluvias por encima de su promedio histórico que afectaron las labores de cosecha y captura.

Producción Pesquera 1/ (En toneladas)

Subsectores	Diciembre			Enero - Diciembre		
	2024	2025	Var. %	2024	2025	Var. %
Consumo Humano Directo (CHD)						
Fresco	14	1	-90,9	55	44	-20,1
SECTOR PESCA 2/			-91,9			-22,6

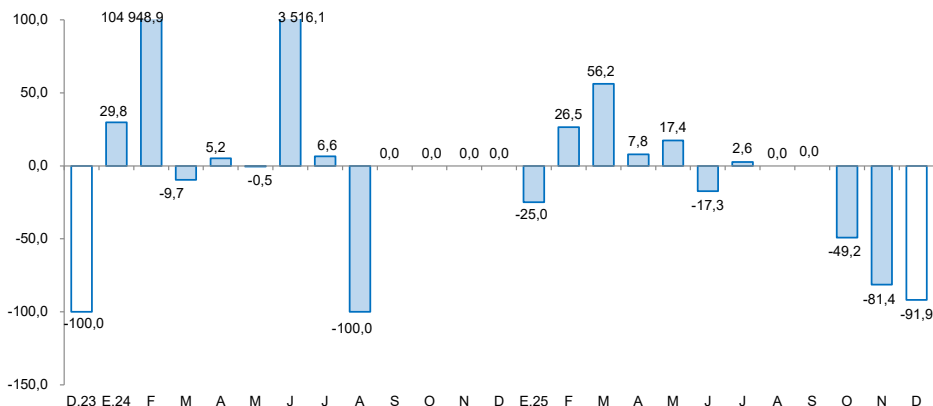
1/ Cifras preliminares.

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 disminuyó 1,4 por ciento en diciembre, reflejo de una menor producción minera metálica (-3,1 por ciento) e hidrocarburos (-0,2 por ciento). En 2025, el sector se contrajo en 8,0 por ciento, asociado a la menor extracción 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/	Diciembre				Enero - Diciembre			
		2024	2025	Var. %	Contribución	2024	2025	Var. %	Contribución
MINERÍA METÁLICA 3/	36,7			-3,1	-1,3			-13,0	-4,8
Cobre (T.M.)	30,9	24 094	23 343	-3,1	-1,1	229 135	202 055	-11,8	-3,7
Molibdeno (T.M.)	1,8	89	139	55,6	0,8	1 271	1 231	-3,1	-0,1
Oro (Kg.)	2,9	560	464	-17,0	-0,6	5 411	3 751	-30,7	-0,9
Plata (Kg.)	1,1	14	10	-29,5	-0,4	112	94	-15,6	-0,2
Plomo (T.M.)	0,0	10	13	35,5	0,0	114	93	-18,4	0,0
Zinc (T.M.)	0,0	1	2	269,1	0,0	5	12	126,4	0,0
HIDROCARBUROS	63,3			-0,2	-0,1			-5,2	-3,3
Gas Natural (Mil. MBTU)	25,5	42 342	46 379	9,5	2,2	519 576	502 913	-3,2	-0,8
Líquidos de Gas Natural (MB)	37,8	2 445	2 289	-6,4	-2,3	28 353	26 518	-6,5	-2,4
SECTOR 2/	100,0			-1,4	-1,4			-8,0	-8,0

1/ Cifras preliminares.

2/ Estimado a precios de 2007.

3/ Unidades Recuperables.

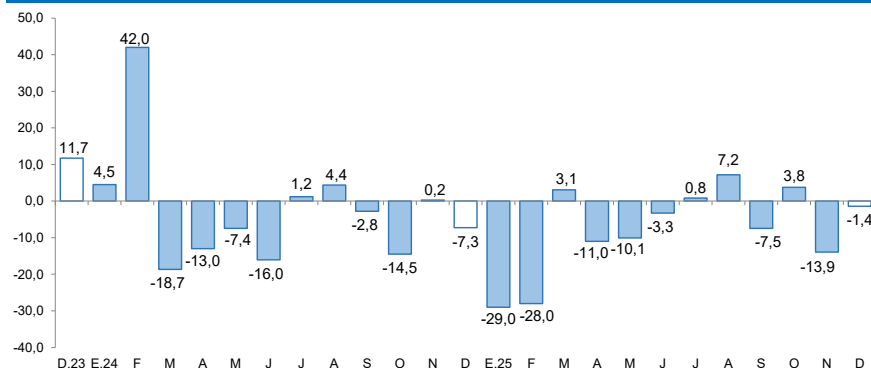
MB: Miles de Barriles.

Fuente: MINEM.

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

- El **sector minería e hidrocarburos** disminuyó 1,4 por ciento en diciembre. A nivel de subsectores, la producción minera metálica se contrajo en 3,1 por ciento, por una menor producción de cobre y oro, principalmente en la unidad minera de Constancia. En 2025, el sector minería e hidrocarburos se contrajo en 8,0 por ciento respecto a 2024, asociado principalmente a la menor producción de cobre (-11,8 por ciento) y de líquidos de gas natural (-6,5 por ciento).
- El **precio promedio del cobre** se situó en 537,2 ctv. US\$/lb en diciembre, un incremento de 9,6 por ciento respecto al mes previo. La cotización fue impulsada por la reducción de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres y por el anuncio de que China moderaría la expansión de su capacidad productiva en su próximo plan quinquenal. Asimismo, incidieron las expectativas de escasez de concentrados y refinados, junto con la validación de recortes de tasas por parte de la Fed.

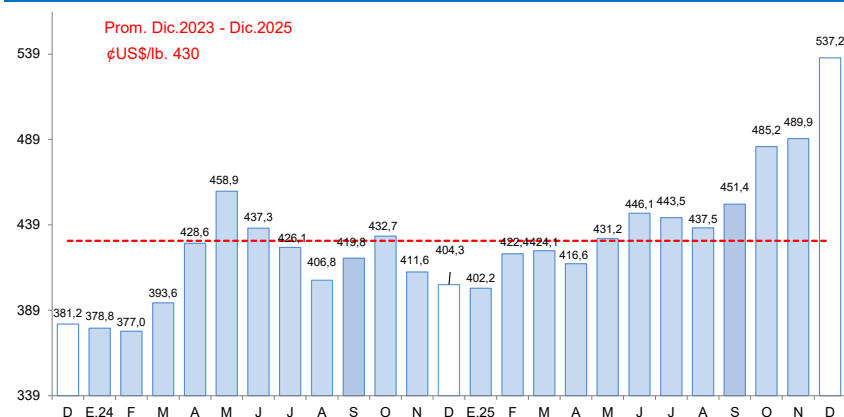
Evolución de la Producción Minera e Hidrocarburos (Var.% real respecto a similar mes del año anterior)



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/ 8 397 millones en diciembre, mayor en 8,5 por ciento interanual, debido al incremento de las colocaciones en la banca múltiple (11,0 por ciento) y en las cajas municipales (8,4 por ciento).

Créditos

(Saldos a fin de periodo en millones de soles)

	Estructura % dic-25	Saldo en millones de soles con TCF ^{1/}		Tasa de crecimiento (%)	
		nov-25	dic-25	Mes	12 Meses
BN y Agrobanco	6,9	561	576	2,6	14,6
Banco de la Nación	6,5	529	545	3,0	14,6
Agrobanco	0,4	32	31	-3,8	13,7
Sin BN y Agrobanco	93,1	7 789	7 821	0,4	8,1
Banca Múltiple	43,4	3 635	3 640	0,1	11,0
Financieras	1,9	153	158	2,7	-34,9
Cajas Municipales	47,2	3 942	3 964	0,6	8,4
Cajas Rurales	0,7	59	59	0,1	6,2
Empresas de Crédito	0,0	0	0	-	-
TOTAL	100,0	8 350	8 397	0,6	8,5
MN	97,8	8 166	8 214	0,6	8,3
ME	2,2	185	183	-1,2	22,2
Coef. de Dolarización (%)		2,2	2,2		

1/ Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2025 (S/ 3,36)

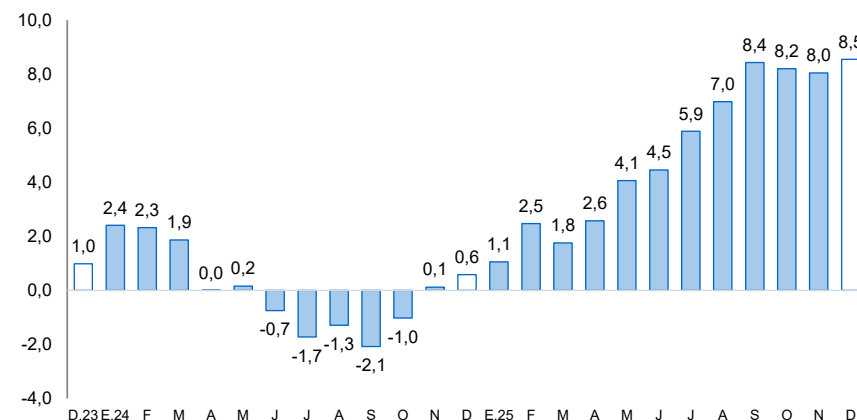
Fuente: SBS y AFP

Elaboración: BCRP - Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos

- La **tasa de morosidad** se situó en 4,6 por ciento en diciembre, menor en 0,8 de punto porcentual respecto a similar mes de 2024. Por tipo de entidad financiera, la banca múltiple registró una morosidad de 4,8 por ciento, menor en 0,6 de punto porcentual interanual. Asimismo, las cajas municipales alcanzaron una morosidad de 4,7 por ciento, una reducción interanual de 1,0 punto porcentual.

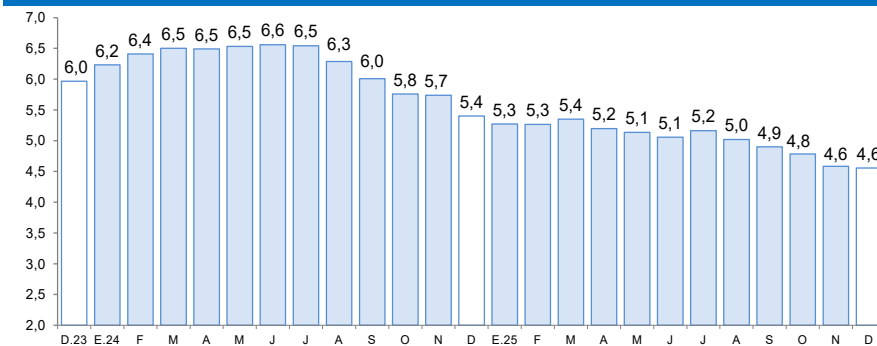
Evolución de los Créditos

(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.

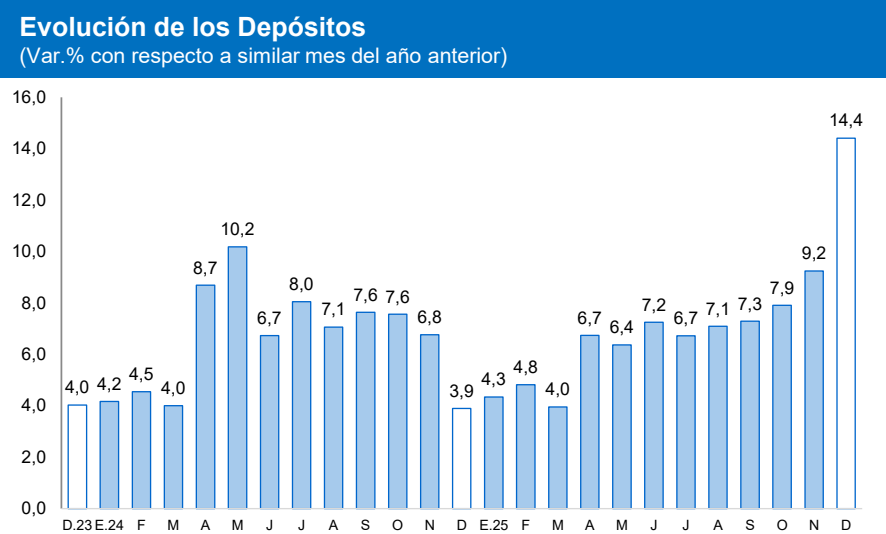
Los depósitos totalizaron S/ 10 019 millones en diciembre, mayor en 14,4 por ciento respecto a similar mes de 2024. Por modalidad, los depósitos a la vista que se expandieron en 27,4 por ciento y de ahorro crecieron 21,3 por ciento.

Depósitos					
(Saldos a fin de periodo en millones de soles)					
	Estructura % dic-25	Saldo en millones de soles con TCF ^{1/}		Tasa de crecimiento (%)	
		nov-25	dic-25	Mes	12 Meses
Banco de la Nación	13,0	1 273	1 306	2,6	11,3
Banco de la Nación	13,0	1 273	1 306	2,6	11,3
Sin BN y Agrobanco	87,0	8 336	8 714	4,5	14,9
Banca Múltiple	54,5	5 128	5 462	6,5	22,4
Financieras	0,1	13	13	2,6	-64,0
Cajas Municipales	32,2	3 185	3 228	1,4	4,9
Cajas Rurales	0,1	10	10	0,9	26,5
TOTAL	100,0	9 609	10 019	4,3	14,4
Vista	15,5	1 507	1 555	3,2	27,4
Ahorro	56,1	5 307	5 619	5,9	21,3
A plazo	28,4	2 796	2 846	1,8	-2,0
MN	81,2	7 734	8 135	5,2	12,4
ME	18,8	1 875	1 885	0,5	23,8
Coef. de Dolarización (%)		19,5	18,8		

1/ Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2025 (S/ 3,36)

Fuente: SBS y AFP

Elaboración: BCRP - Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos



La inversión pública (S/ 1 231 millones) creció 44,4 por ciento en diciembre, debido a una mayor ejecución en los tres niveles de gobierno. En 2025, la inversión pública totalizó S/ 5 555 millones, mayor en 0,2 por ciento respecto a 2024.

Formación Bruta de Capital

(En millones de soles)

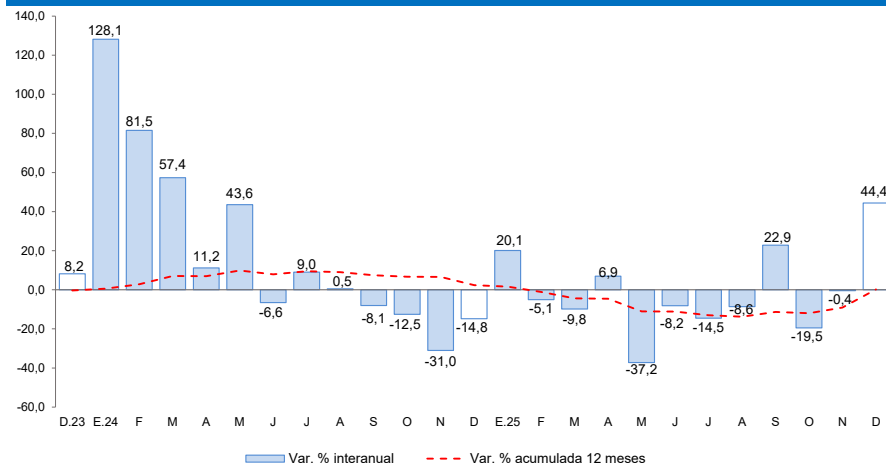
	Diciembre			Enero - Diciembre		
	2024	2025	Var. % Real	2024	2025	Var. % Real
Formación bruta de capital	843	1 231	44,4	5 470	5 555	0,2
Gobierno Nacional	251	629	147,7	1 093	1 919	73,3
Gobierno Regional	148	151	1,0	1 061	960	-10,7
Gobiernos Locales	444	451	0,4	3 316	2 676	-20,4

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 diciembre de 2025 fueron:
 - ✓ Mejoramiento y ampliación del servicio aeroportuario en la región Cusco mediante el nuevo Aeropuerto Internacional de Chinchero (S/ 311,2 millones).
 - ✓ Mejoramiento de la capacidad resolutive de los servicios de salud del hospital Antonio Lorena Nivel III-1 (S/ 203,7 millones).
- Entre los principales proyectos ejecutados por el **Gobierno regional** resaltan:
 - ✓ Servicio de transitabilidad vehicular de la carretera departamental CU-119, en los distritos de Capacmarca y Colquemarca de la provincia de Chumbivilcas (S/ 19,6 millones).
 - ✓ Mejoramiento y ampliación de los servicios de salud del establecimiento de salud de Belepampa en el distrito de Santiago, provincia del Cusco (S/ 7,7 millones).
- Los **Gobiernos locales** han invertido los mayores montos en:
 - ✓ Mejoramiento de los servicios operativos o misionales institucionales de maquinarias pesadas y vehículos de la Municipalidad Distrital de Yanaoca de la provincia de Canas (S/ 8,3 millones).
 - ✓ Mejoramiento y ampliación del servicio de atención de salud básicos en Buena Vista, distrito de Cusco (S/ 6,8 millones).