

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
SUCURSAL CUSCO



CUSCO: Síntesis de Actividad Económica
Noviembre 2025¹

Departamento de Estudios Económicos

¹ En la elaboración del presente informe participaron Víctor Chique, Juniors Sanchez y Alvaro Choque.

ÍNDICE

	<i>Página</i>
RESUMEN EJECUTIVO	3
I. ACTIVIDAD PRODUCTIVA.....	5
1. Actividad Primaria	5
1.1 Sector agropecuario.....	5
1.2 Sector pesca	6
1.3 Sector minería e hidrocarburos.....	7
2. Otros indicadores sectoriales.....	8
2.1 Arribos a los establecimientos de hospedaje.....	8
II. ASPECTOS LABORALES	9
1. Empleo	9
III. CRÉDITO Y DEPÓSITOS.....	10
1. Crédito.....	10
2. Depósitos	12
IV. EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO PÚBLICO	14
1. Gasto no financiero	14
2. Gastos corrientes	14
3. Formación bruta de capital.....	14
V. ANEXOS	17

RESUMEN EJECUTIVO

Principales hechos de importancia

- El **sector primario** mostró resultados mixtos en noviembre de 2025. La producción del **sector agropecuario** se expandió en 29,7 por ciento; en contraste, el **sector pesquero** disminuyó 81,4 por ciento y el **sector minería e hidrocarburos** se redujo en 14,2 por ciento interanual.
- Respecto a los otros indicadores, en noviembre, el **saldo de crédito** se expandió en 8,1 por ciento; en cambio, la **inversión pública** fue levemente menor en 0,4 por ciento frente al registro a doce meses. Por su parte, a octubre, los **arribos a establecimientos de hospedaje** crecieron 24,1 por ciento interanual.

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.

CUADRO N° 1
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.

I. ACTIVIDAD PRODUCTIVA

1. Actividad Primaria

1.1 Sector agropecuario

- 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, debido a lluvias excesivas y elevada humedad durante etapas críticas del ciclo productivo —floración, cuajado y desarrollo del fruto—, lo que afectó la maduración y redujo el rendimiento y la calidad comercial.
- 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.

CUADRO N° 2
SECTOR AGROPECUARIO 1/
(Miles de toneladas)

Subsectores	Estructura Porcentual	Noviembre				Enero - Noviembre				
		2024	2024	2025	Var. %	Contribución al crecimiento 3/	2024	2025	Var. %	Contribución al crecimiento 3/
AGRICOLA	69,7				114,4	29,8			-6,0	-4,3
Orientada al mercado externo y agroindustria 2/	18,4				2,4	0,3			-23,2	-4,3
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			0,1	0,0
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	-0,1			-0,5	-0,2
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	29,7			-4,5	-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.



- A noviembre de la campaña agrícola 2025/2026, la superficie sembrada acumulada fue de 113 936 hectáreas, inferior en 11,8 por ciento frente al mismo periodo de la campaña previa, en un contexto de precipitaciones por debajo del promedio histórico que retrasaron la instalación de siembras. La caída se explicó por las menores áreas sembradas de cultivos transitorios (-11,9 por ciento), en particular maíz amiláceo y papa. Asimismo, los sembríos en cultivos permanentes y semipermanentes cayeron en 3,6 por ciento, especialmente en rye grass y alfalfa.

CUADRO N° 3
SUPERFICIE SEMBRADA 1/
(Hectáreas)

	Campaña agrícola 2/		Variación	
	2024/2025	2025/2026	Absoluta	Porcentual
CULTIVOS TRANSITORIOS	128 784	113 508	-15 276	-11,9
Maíz amiláceo	26 988	22 715	-4 273	-15,8
Papa	31 937	29 692	-2 245	-7,0
Avena grano	3 762	1 689	-2 073	-55,1
Cebada grano	10 214	8 466	-1 748	-17,1
Trigo	6 312	5 034	-1 278	-20,2
Avena forrajera	14 487	13 635	-852	-5,9
Chocho o tarhui grano seco	2 612	1 773	-839	-32,1
Olluco	2 944	2 133	-811	-27,5
Haba grano seco	8 822	8 039	-783	-8,9
Oca	1 532	924	-608	-39,7
Arveja grano seco	1 740	1 177	-563	-32,4
Quinua	2 248	2 605	357	15,9
Camote	84	480	396	471,4
Frijol de palo grano seco	3	1 477	1 474	49 133,3
Otros	15 099	13 669	-1 430	-9,5
CULTIVOS PERMANENTES Y SEMIPERMANENTES	444	428	-16	-3,6
Rye grass	256	10	-246	-96,1
Alfalfa	82	11	-71	-86,6
Rocoto	61	0	-61	-100,0
Papaya	23	2	-21	-91,3
Cacao	22	80	58	263,6
Piña	0	323	323	-
Otros	22	405	383	1 740,9
Total	129 228	113 936	-15 292	-11,8

1/ Cifras preliminares.

2/ Agosto 2025 - Noviembre 2025

Fuente: MIDA GRI.

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

1.2 Sector pesca

- La producción piscícola se contrajo en 81,4 por ciento en noviembre, principalmente 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), asociada a una mayor disponibilidad de alevinos y a condiciones climáticas favorables, con menor estrés térmico y precipitaciones dentro de rangos normales entre mayo y setiembre, lo que favoreció un adecuado desarrollo del ciclo productivo en las piscigranjas.

CUADRO N° 4
SECTOR PESCA 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.

1.3 Sector minería e hidrocarburos

- 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). En minería, el desempeño se vio afectado por protestas en Espinar ocurridas en el primer semestre del año, que interrumpieron el tránsito en el Corredor Minero del Sur, lo cual afectó principalmente el transporte de concentrados. En hidrocarburos, el resultado reflejó la declinación natural y paradas operativas: abril–mayo por mantenimiento en Planta Malvinas y junio por mantenimiento en TGP y trabajos en Pagoreni.

CUADRO N° 5
SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS 1/

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.

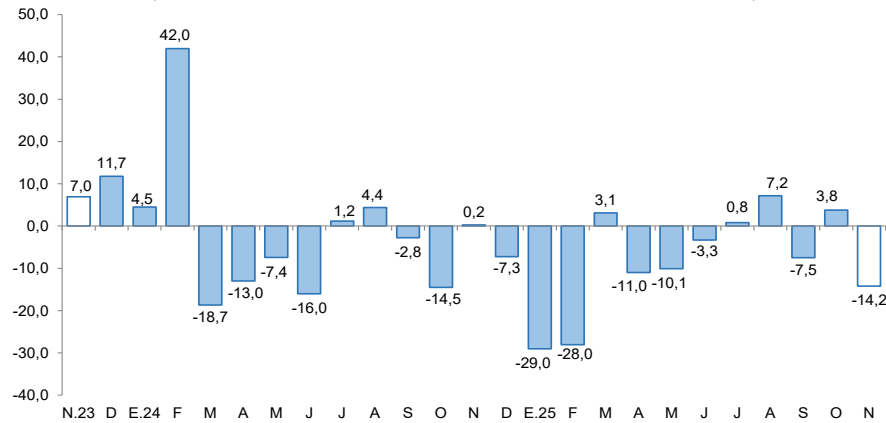
3/ Unidades Recuperables.

MB: Miles de Barriles.

Fuente: MINEM.

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

GRÁFICO N° 1
EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS
(Variación % real respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: MINEM.

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

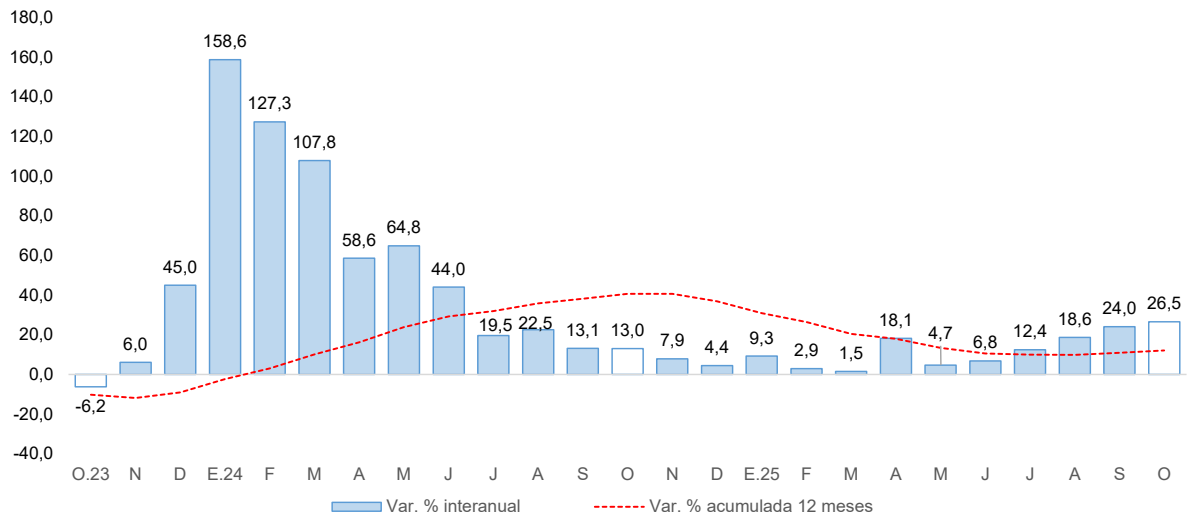
- El precio promedio de cobre alcanzó los ctv. US\$/lb. 489,9 en noviembre, mayor en 1,0 por ciento respecto al registro del mes previo. Esta alza se dio por las expectativas de que la Fed recorte su tasa de interés en diciembre, las medidas de estímulo anunciadas por China y la revisión del balance de mercado, por parte del Grupo de Estudio Internacional del Cobre.

2. Otros indicadores sectoriales

2.1 Arribos a los establecimientos de hospedaje

- En octubre, los arribos a establecimientos de hospedaje de Cusco crecieron 26,5 por ciento interanual, impulsado por mayores arribos de turistas extranjeros (32,4 por ciento) y turistas nacionales (13,4 por ciento). El incremento se asocia a la normalización del acceso a Machu Picchu tras las huelgas y bloqueos registrados en septiembre en la ruta Hiram Bingham, que habían restringido temporalmente el transporte turístico.
- En turismo receptivo, las llegadas aumentaron principalmente desde Francia (85,8 por ciento), Reino Unido (79,1 por ciento) y Alemania (72,6 por ciento). Asimismo, las llegadas nacionales aumentaron desde Apurímac (19,6 por ciento), Arequipa (15,9 por ciento) y Puno (9,1 por ciento).
- En el periodo enero-octubre, los arribos turísticos se expandieron en 13,1 por ciento, resultado del mayor flujo de visitantes extranjeros (15,9 por ciento) y nacionales (7,0 por ciento). Por procedencia, destacaron los visitantes extranjeros de Estados Unidos, Francia y Argentina; mientras que, en visitantes nacionales predominaron los provenientes de Lima, Cajamarca y Arequipa.

GRÁFICO N° 2
EVOLUCIÓN DE ARRIBOS A ESTABLECIMIENTOS DE HOSPEDAJE
(Variación % respecto a similar mes del año anterior)



II. ASPECTOS LABORALES

1. Empleo

- En Cusco, el empleo formal del sector privado alcanzó los 90 312 trabajadores en octubre, mayor en 5,5 por ciento a nivel interanual, asociado al incremento de las contrataciones en los sectores minería (20,1 por ciento), servicios (5,4 por ciento) y comercio (1,5 por ciento), atenuado en parte por la caída del sector construcción (-3,7 por ciento), principalmente.
- Entre enero y octubre, el empleo formal del sector privado se expandió en 5,7 por ciento respecto a similar periodo del año previo, derivado de las mayores contrataciones en los sectores minería (12,4 por ciento), servicios (6,6 por ciento) y comercio (4,4 por ciento).

CUADRO N° 6
NÚMERO DE TRABAJADORES DEL SECTOR PRIVADO FORMAL 1/
(Planilla Electrónica – PLAME y T-Registro)

Sectores	A octubre			Ene - Oct
	2024	2025	Var. %	Var. %
Agrícola 2/	572	538	-5,9	-6,8
Comercio	11 708	11 888	1,5	4,4
Construcción	5 263	5 069	-3,7	-11,7
Manufactura	4 392	4 349	-1,0	-5,3
Minería	4 625	5 554	20,1	12,4
Servicios	56 536	59 575	5,4	6,6
No precisa	2 506	3 339	33,2	44,6
TOTAL	85 602	90 312	5,5	5,7

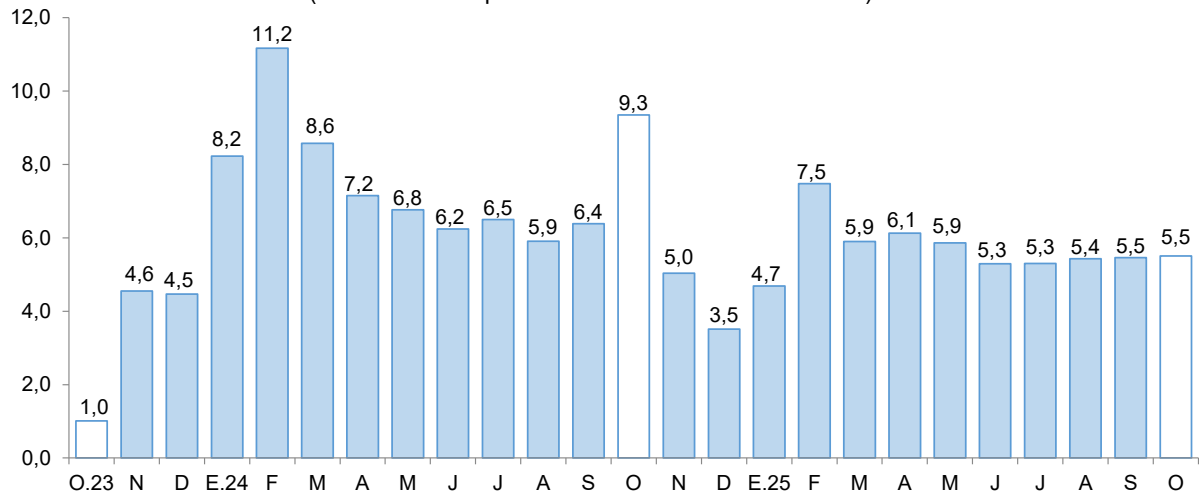
1/ Cifras preliminares.

2/ Incluye ganadería, caza y silvicultura.

Fuente: MTPE - Observatorio de la Formalización Laboral

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

GRÁFICO N° 3
TRABAJADORES DEL SECTOR PRIVADO FORMAL
(Variación % respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: MTPE - Observatorio de la Formalización Laboral.

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

III. CRÉDITO Y DEPÓSITOS²

1. Crédito

- El monto total de créditos alcanzó los S/ 8 373 millones en noviembre, una expansión de 8,1 por ciento interanual. Este avance fue impulsado por las mayores colocaciones de la banca múltiple (9,3 por ciento) y cajas municipales (9,1 por ciento).
- Por tipo de moneda, los créditos en moneda extranjera crecieron 16,4 por ciento y en moneda nacional se expandieron en 7,9 por ciento. Como resultado, el coeficiente de dolarización del crédito se situó en 2,5 por ciento en noviembre, similar al registro del mes previo.

CUADRO N° 7
CRÉDITO

(Saldos en millones de soles)

	Estructura %	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

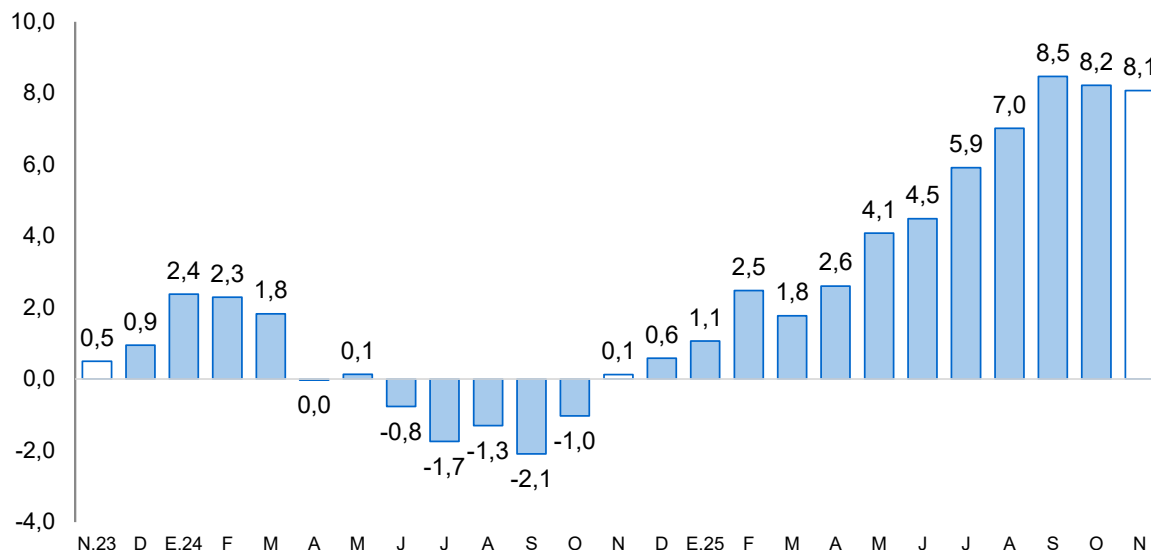
Elaboración: BCRP - Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos

² Los saldos de las cuentas expresadas en moneda extranjera se valúan a un tipo de cambio constante, a fin de aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en dicha moneda.



GRÁFICO N° 4 EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO

(Variación % respecto a similar mes del año anterior)



- Excluyendo al Banco de la Nación y Agrobanco, el crédito empresarial aumentó 10,2 por ciento interanual, con una participación de 70,2 por ciento al cierre de noviembre. En créditos dirigidos a personas, las colocaciones de consumo se expandieron en 3,5 por ciento; en contraste, los créditos hipotecarios se contrajeron en 0,6 por ciento respecto a noviembre de 2024.

CUADRO N° 8 CRÉDITO POR TIPO SIN BN Y AGROBANCO (En porcentaje)

	Estructura % nov-25	Tasa de crecimiento (%) noviembre-2025	
		Mes	12 Meses
Empresarial	70,2	1,2	10,2
Corporativo	0,6	-14,1	-
Grandes Empresas	2,8	0,7	-
Medianas Empresas	3,1	0,5	-
Pequeñas Empresas	56,8	1,5	-
Microempresas	6,9	1,7	-
Consumo	20,6	0,5	3,5
Hipotecario	9,3	0,5	-0,6
Total ^{1/}	100,0	1,0	7,7

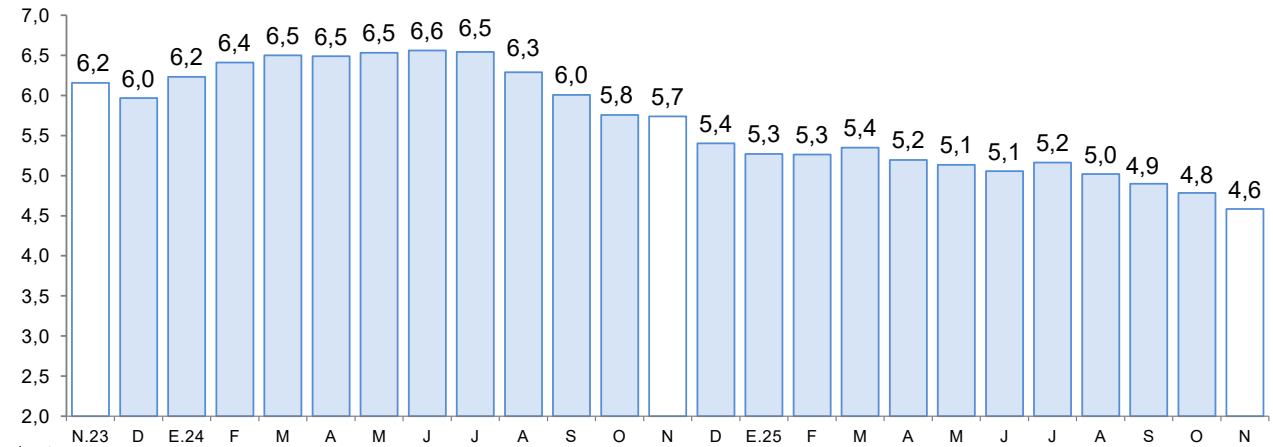
^{1/} Sin Banco de la Nación y Agrobanco, evaluada con tipo de cambio fijo

Fuente: SBS - Carpeta de Información del Sistema Financiero

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.

GRÁFICO N° 5
TASA DE MOROSIDAD 1/
(Porcentual)



1/ Preliminar.

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

Fuente: SBS.

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

2. Depósitos

- 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.
- Por tipo de institución, las captaciones de la banca múltiple aumentaron 13,9 por ciento, con una participación de 54,2 por ciento del total. En entidades no bancarias, las cajas municipales se expandieron en 6,1 por ciento, y concentraron el 32,6 por ciento del total.
- Por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera se incrementaron en 18,8 por ciento y en moneda nacional aumentaron 7,1 por ciento. Como ello, el coeficiente de dolarización de los depósitos se ubicó en 21,4 por ciento en noviembre de 2025.

**CUADRO N° 9
DEPÓSITOS**

(Saldos 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		

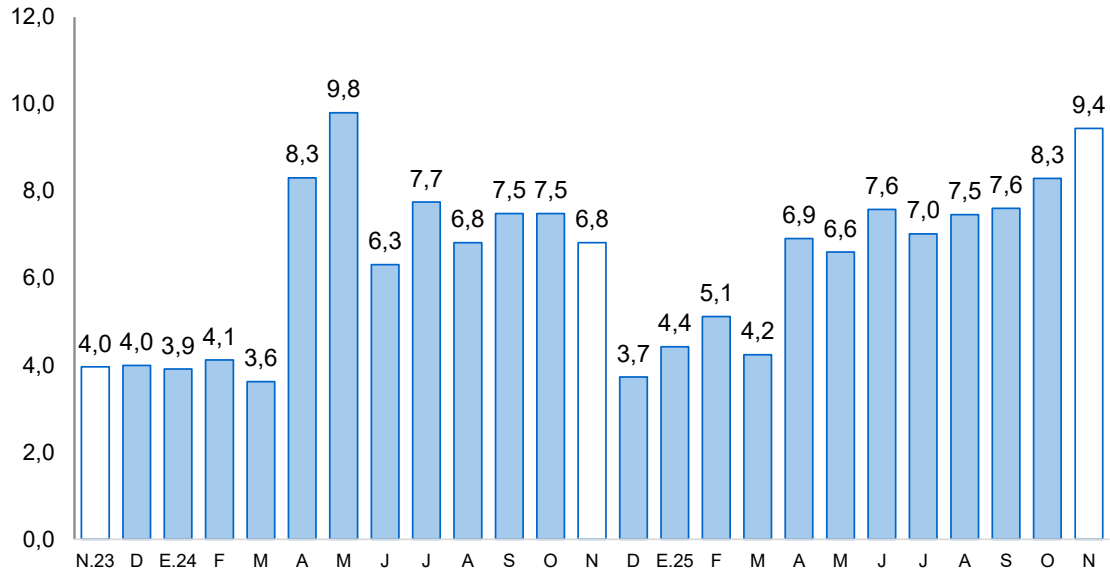
1/ Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2024 (S/ 3,77)

Fuente: SBSy AFP

Elaboración: BCRP - Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos

**GRÁFICO N° 6
EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS**

(Variación % respecto a similar mes del año anterior)



IV. EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO PÚBLICO

1. Gasto no financiero

- En noviembre, la ejecución del gasto público se contrajo en 4,0 por ciento en términos reales. Este resultado se explica por el menor devengado en gastos corrientes (-6,8 por ciento) y en formación bruta de capital (-0,4 por ciento).
- En el acumulado a noviembre, el gasto público totalizó S/ 9 365 millones, menor en 4,5 por ciento frente al mismo periodo de 2024. La caída responde tanto a la contracción en formación bruta de capital (-7,9 por ciento) como en gastos corrientes (-0,3 por ciento).

2. Gastos corrientes

- Los gastos corrientes alcanzaron los S/ 470 millones en noviembre, una disminución interanual de 6,8 por ciento. Por categorías, en bienes y servicios tuvieron una variación negativa de 28,4 por ciento y en transferencias una reducción de 5,1 por ciento.
- En el periodo enero-noviembre, los gastos corrientes sumaron S/ 5 002 millones, una leve disminución de 0,3 por ciento respecto a similar periodo del año previo. Este descenso fue producto del menor gasto en bienes y servicios (-9,9 por ciento) y transferencias (-3,2 por ciento).

3. Formación bruta de capital

- La inversión pública (S/ 416,0 millones) se redujo en 0,4 por ciento en noviembre, debido a la menor ejecución de los Gobiernos locales (-4,2 por ciento) y Gobierno regional (-1,8 por ciento); no obstante, el devengado creció en el Gobierno nacional (14,1 por ciento). Por sectores, en los Gobiernos locales, la mayor reducción se registró en educación, inferior en S/ 7,6 millones; y, en el Gobierno regional disminuyó el gasto en el sector transporte en S/ 4,9 millones a doce meses. En contraste, en el Gobierno nacional destacó la mayor inversión en el sector transporte en S/ 10,3 millones interanual.
- Hasta noviembre, la inversión pública totalizó S/ 4 325 millones, inferior en 7,9 por ciento en comparación a similar periodo de 2024, debido al menor gasto de los gobiernos subnacionales. Este desempeño se asocia a dificultades de adecuación a la nueva Ley de Contrataciones y a disposiciones de la Contraloría vigentes desde inicios de año, que retrasaron procesos de contratación y ejecución, particularmente en municipios de la selva del Cusco.
- En cuanto al avance del PIM a noviembre, Cusco registró una ejecución de 72,7 por ciento al mes de noviembre. A nivel desagregado, el Gobierno regional mostró un avance de 79,4 por ciento, el Gobierno nacional un 73,4 por ciento y los Gobiernos locales un 70,1 por ciento.

CUADRO Nº 10
EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO PÚBLICO 1/ 2/
(Millones de soles)

	Noviembre			Enero - Noviembre		
	2024	2025	Var. % Real	2024	2025	Var. % Real
I. GASTOS CORRIENTES	498	470	-6,8	4 945	5 002	-0,3
Gobierno Nacional	211	170	-20,6	1 877	1 853	-2,7
Gobierno Regional	193	203	4,2	2 072	2 166	3,0
Gobiernos Locales	94	97	1,5	996	983	-2,8
Remuneraciones	263	285	7,1	2 810	2 998	5,1
Gobierno Nacional	75	84	11,8	741	828	10,2
Gobierno Regional	155	168	7,1	1 745	1 826	3,1
Gobiernos Locales	33	33	-3,4	325	345	4,5
Bienes y Servicios	175	127	-28,4	1 370	1 253	-9,9
Gobierno Nacional	94	45	-53,2	569	465	-19,5
Gobierno Regional	25	25	1,2	180	200	9,3
Gobiernos Locales	56	56	0,5	621	588	-6,7
Transferencias 1/	61	59	-5,1	764	751	-3,2
Gobierno Nacional	42	41	-5,0	567	560	-2,6
Gobierno Regional	13	10	-24,6	147	140	-5,8
Gobiernos Locales	5	8	43,2	51	50	-1,8
II. 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
III. OTROS GASTOS DE CAPITAL 2/	2	2	-30,7	94	38	-60,2
GASTO NO FINANCIERO TOTAL (I+II+III)	913	888	-4,0	9 665	9 365	-4,5
Gobierno Nacional	286	255	-12,0	2 734	3 163	14,0
Gobierno Regional	288	298	2,2	3 042	2 984	-3,3
Gobiernos Locales	339	335	-2,5	3 889	3 217	-18,5

1/ Incluye el pago de pensiones, donaciones y otros gastos corrientes.

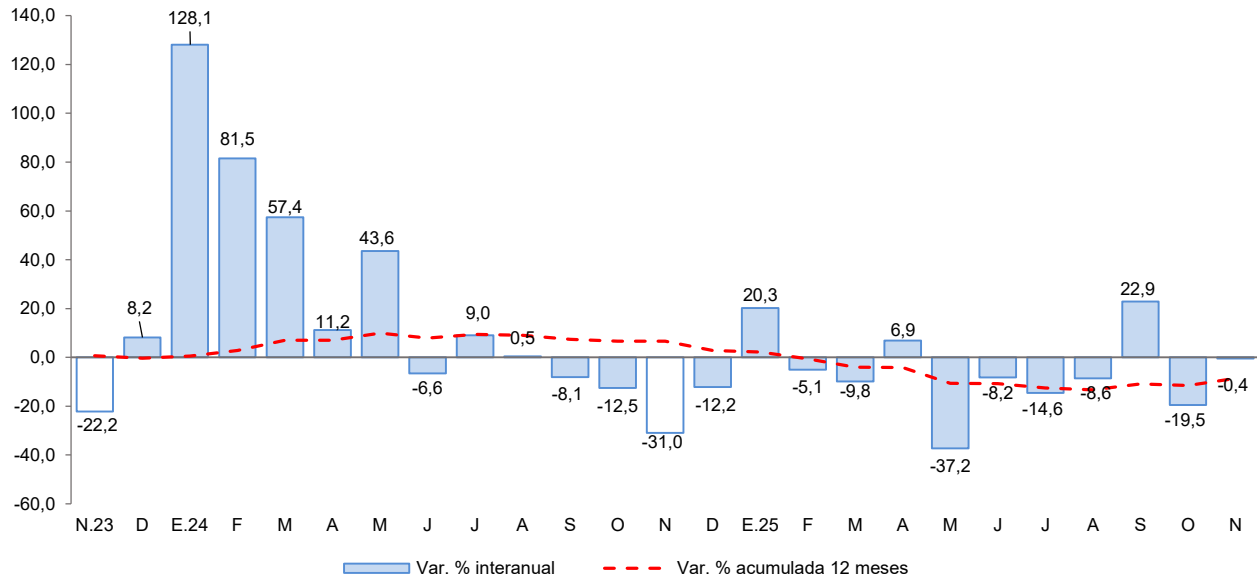
2/ Incluye donaciones y transferencias.

Fuente: MEF.

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



GRÁFICO N° 7
EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA
 (Variación % real 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 Belempampa, distrito de Santiago, provincia del Cusco (S/ 8,8 millones).
 - Mejoramiento y ampliación del servicio de agua para riego en los sectores del río Versailles, entre Santa Elena, Retiro del Carmen, Tirijuay, Arenal e Ipal, 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).

V. ANEXOS

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ – SUCURSAL CUSCO

ANEXO 1

CUSCO: PRODUCCIÓN AGROPECUARIA 1/
(Toneladas)

PRODUCTOS	2024		2025										PRODUCTOS	
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.		Nov.
AGRICOLA														AGRICOLA
Achiote	475	16	0	0	0	0	0	0	0	407	620	860	520	Achiote
Achita, Kiwicha o Amaranto	0	0	0	0	0	0	12	178	20	0	0	0	0	Achita, Kiwicha o Amaranto
Alcachofa	0	200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	Alcachofa
Alfalfa	21 067	25 557	18 111	20 201	22 354	55 957	35 272	34 486	20 689	9 805	19 777	22 113	123 368	Alfalfa
Arroz	0	0	0	10	25	326	208	40	13	0	0	0	0	Arroz
Arveja grano seco	0	0	0	0	0	93	969	1 764	399	25	0	0	0	Arveja grano seco
Arveja grano verde	0	0	267	387	627	795	579	612	9	4	0	0	0	Arveja grano verde
Avena grano	0	0	0	0	0	2	593	5 394	3 866	193	0	0	0	Avena grano
Avena forrajera	0	0	0	0	2 134	170 212	217 859	30 242	550	0	0	0	0	Avena forrajera
Cacao	721	827	30	40	80	2 052	1 450	1 199	683	141	28	20	730	Cacao
Café	0	0	0	0	60	1 481	6 468	7 726	5 273	3 894	362	70	0	Café
Cebada	0	0	0	0	0	77	1 738	20 733	13 916	371	0	0	0	Cebada
Cebada forrajera	0	0	460	720	1 042	11 759	3 483	795	918	440	271	0	24	Cebada forrajera
Cebolla	105	75	458	664	636	2 622	1 349	707	1 071	316	102	60	60	Cebolla
Chocho o tarhui	0	0	22	44	44	0	565	3 115	2 278	0	0	0	0	Chocho o tarhui
Frijol de palo grano seco	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	108	1 375	0	Frijol de palo grano seco
Frijol grano seco	17	48	15	15	15	11	629	426	3	0	0	0	144	Frijol grano seco
Haba grano seco	0	0	0	0	0	0	1 549	10 143	8 392	0	0	0	0	Haba grano seco
Haba grano verde	217	51	898	1 392	3 234	1 536	70	0	0	0	0	0	0	Haba grano verde
Limón	137	85	0	0	0	116	76	46	57	36	25	32	148	Limón
Mandarina	0	0	0	0	0	456	490	539	409	75	68	0	0	Mandarina
Maiz amarillo duro	0	0	21	20	47	708	668	244	663	0	0	0	0	Maiz amarillo duro
Maiz amiláceo	0	0	0	0	0	2 516	17 657	31 973	22 076	0	0	0	0	Maiz amiláceo
Maiz Choclo	0	5 000	8 903	8 837	8 553	1 446	224	200	0	0	58	0	0	Maiz Choclo
Mango	233	314	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	192	Mango
Mashua o izaño	0	0	0	0	0	104	5 462	8 005	1 551	0	0	0	0	Mashua o izaño
Melocotón	60	37	388	627	805	496	0	0	0	0	0	0	0	Melocotón
Naranja	1 157	815	312	365	750	2 188	2 217	1 806	962	1 367	1 268	690	1 289	Naranja
Oca	0	0	0	0	0	2 217	10 123	6 016	728	0	0	0	0	Oca
Olluco	0	0	0	198	1 448	6 717	11 450	10 073	2 600	0	0	0	0	Olluco
Palta	392	497	130	160	320	2 783	955	831	612	597	326	8	407	Palta
Papa	0	1 479	17 283	15 280	19 991	95 142	296 247	107 810	14 882	0	0	0	0	Papa
Papaya	460	470	142	152	168	874	961	874	747	594	412	403	374	Papaya
Piña	896	1 098	175	182	280	1 031	1 453	576	569	781	1 447	305	1 029	Piña
Plátano	1 781	4 848	529	567	527	3 110	2 836	2 757	2 756	2 690	3 042	2 023	1 742	Plátano
Quinua	0	0	0	0	0	122	2 907	1 972	100	0	0	0	0	Quinua
Rocoto	70	210	69	50	40	75	75	101	210	254	113	60	0	Rocoto
Rye grass	3 405	8 468	2 620	2 750	11 060	5 822	4 737	3 566	12 780	1 624	1 599	1 647	2 210	Rye grass
Té	185	81	0	0	0	75	62	56	84	62	78	0	193	Té
Tomate	29	24	15	15	15	30	15	15	15	0	0	0	32	Tomate
Trigo	0	0	0	0	0	0	959	7 953	9 501	137	0	0	0	Trigo
Tuna	0	0	0	0	0	4 755	0	0	0	0	0	0	0	Tuna
Yuca	1 358	298	210	582	4 875	5 585	5 906	3 102	2 583	3 097	1 965	3 210	1 240	Yuca
Zanahoria	135	195	456	495	334	1 566	395	510	386	75	120	75	75	Zanahoria
Zapallo	160	220	180	180	235	545	460	265	100	80	100	140	75	Zapallo
PECUARIA														PECUARIA
Fibra de alpaca	176	230	225	65	3	0	0	0	0	0	0	0	166	Fibra de alpaca
Porcino 2/	614	660	611	648	669	694	701	694	698	639	626	678	599	Porcino 2/
Lana	127	148	250	35	145	0	0	0	0	0	0	0	115	Lana
Ovino 2/	660	589	689	763	839	876	986	1 018	1 014	901	813	739	654	Ovino 2/
Vacuno 2/	1 544	1 403	1 584	1 775	1 958	2 178	2 377	2 484	2 540	2 203	1 960	1 740	1 568	Vacuno 2/
Leche	10 167	11 586	11 848	11 169	12 380	12 330	12 814	11 809	11 742	10 905	10 115	10 069	10 380	Leche

1/ Cifras preliminares.

2/ Peso de animal en pie.

Fuente: MIDAGRI.

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



ANEXO 2

CUSCO: PRODUCCIÓN PESQUERA 1/
(kg)

SUBSECTORES	2024		2025										SUBSECTORES	
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.		Nov.
Consumo Humano Directo Fresco	524	13 913	6 675	6 531	6 576	6 041	5 773	5 227	5 065	264	143	330	98	Consumo Humano Directo Fresco

1/ Cifras preliminares.
Fuente: PRODUCE.
Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.



ANEXO 3

CUSCO: PRODUCCIÓN MINERA 1/

	2024		2025											
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	
1. MINERÍA METÁLICA 2/														1. MINERÍA METÁLICA 2/
Cobre (T.M.)	25 145	24 094	13 475	12 527	13 697	12 478	15 606	15 631	16 722	21 023	17 168	22 233	18 153	Cobre (T.M.)
Estaño (T.M.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	Estaño (T.M.)
Hierro (T.M.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	Hierro (T.M.)
Molibdeno (T.M.)	42	89	112	122	147	175	94	92	78	74	26	75	97	Molibdeno (T.M.)
Oro (Kg.)	752	560	136	138	134	106	143	163	411	505	436	649	466	Oro (Kg.)
Plata (Kg.)	11	14	7	7	7	7	7	7	7	9	8	11	6	Plata (Kg.)
Plomo (T.M.)	5	10	6	7	7	8	6	9	10	8	6	7	6	Plomo (T.M.)
Zinc (T.M.)	0	1	1	1	1	1	1	2	1	1	0	0	0	Zinc (T.M.)
2. HIDROCARBUROS														2. HIDROCARBUROS
Gas Natural (Mil. MBTU)	46 053	42 342	36 224	37 749	43 353	33 649	41 160	42 543	44 703	47 585	45 421	42 423	41 725	Gas Natural (Mil. MBTU)
Líquidos de Gas Natural (MB)	2 272	2 445	2 046	2 167	2 402	1 933	2 091	2 144	2 266	2 352	2 252	2 332	2 244	Líquidos de Gas Natural (MB)

1/ Cifras preliminares.

2/ Unidades Recuperables.

MB: Miles de Barriles.

Fuente: MINEM.

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

ANEXO 4

CUSCO: CRÉDITOS 1/
(Saldos en millones de Soles)

ENTIDADES FINANCIERAS	2024		2025											ENTIDADES FINANCIERAS
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	
BN y Agrobanco	493	502	501	500	497	497	511	513	519	528	542	539	561	BN y Agrobanco
Banco de la Nación	467	475	472	470	466	465	478	480	485	495	509	507	529	Banco de la Nación
Agrobanco	26	27	28	30	31	31	33	33	34	33	32	32	32	Agrobanco
Sin BN y Agrobanco	7 255	7 251	7 262	7 352	7 338	7 388	7 526	7 545	7 567	7 634	7 667	7 733	7 812	Sin BN y Agrobanco
Banca Múltiple	3 344	3 295	3 360	3 414	3 378	3 409	3 512	3 540	3 541	3 569	3 591	3 619	3 655	Banca Múltiple
Financieras	238	242	170	171	173	174	175	146	147	146	148	151	153	Financieras
Cajas Municipales	3 615	3 659	3 676	3 711	3 731	3 749	3 783	3 803	3 823	3 863	3 870	3 905	3 944	Cajas Municipales
Cajas Rurales	57	55	56	56	56	57	57	56	56	57	57	58	59	Cajas Rurales
Empresas de Crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	Empresas de Crédito
TOTAL	7 748	7 754	7 763	7 852	7 834	7 885	8 036	8 058	8 086	8 162	8 208	8 272	8 373	TOTAL
MN	7 570	7 586	7 584	7 675	7 652	7 694	7 847	7 864	7 891	7 959	8 005	8 069	8 166	MN
ME	178	168	179	177	182	191	189	194	195	203	204	203	207	ME
Coef. de Dolarización (%)	2,3	2,2	2,3	2,3	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5	Coef. de Dolarización (%)

1/ Cifras preliminares.

Fuente: SBS.

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

ANEXO 5

CUSCO: CARTERA PESADA 1/

(En porcentajes)

ENTIDADES FINANCIERAS	2024		2025											ENTIDADES FINANCIERAS
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	
BN y Agrobanco	2,8	2,5	2,6	2,5	2,6	2,7	2,8	2,9	2,9	2,8	2,9	2,9	2,8	BN y Agrobanco
Banco de la Nación	2,6	2,3	2,4	2,3	2,4	2,6	2,6	2,7	2,7	2,7	2,8	2,7	2,6	Banco de la Nación
Agrobanco	6,4	5,5	5,5	5,1	5,1	4,9	5,0	4,8	4,8	5,1	4,9	5,4	5,3	Agrobanco
Sin BN y Agrobanco	5,9	5,6	5,4	5,5	5,5	5,4	5,3	5,2	5,3	5,2	5,1	4,9	4,7	Sin BN y Agrobanco
Banca Múltiple	5,7	5,4	5,1	5,0	5,2	5,1	5,0	5,0	5,3	5,0	4,9	4,8	4,6	Banca Múltiple
Cajas Municipales	5,9	5,7	5,7	5,8	5,8	5,6	5,5	5,4	5,3	5,3	5,2	5,0	4,9	Cajas Municipales
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito	12,4	10,2	11,0	11,4	9,5	9,6	9,5	8,7	9,4	9,2	7,4	7,0	6,7	Cajas Rurales de Ahorro y Crédito
Empresas de Créditos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	Empresas de Créditos
Financieras	7,4	5,7	4,8	4,9	4,9	4,9	5,3	5,6	4,9	3,9	3,9	3,6	3,2	Financieras
TOTAL	5,7	5,4	5,3	5,3	5,4	5,2	5,1	5,1	5,2	5,0	4,9	4,8	4,6	TOTAL

1/ Cifras preliminares.

Fuente: SBS.

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



ANEXO 6

CUSCO: DEPÓSITOS 1/
(Saldos en millones de Soles)

ENTIDADES FINANCIERAS	2024		2025											ENTIDADES FINANCIERAS
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	
Banco de la Nación	1 241	1 176	1 201	1 140	1 161	1 185	1 258	1 217	1 291	1 231	1 260	1 265	1 277	Banco de la Nación
Banco de la Nación	1 241	1 176	1 201	1 140	1 161	1 185	1 258	1 217	1 291	1 231	1 260	1 265	1 277	Banco de la Nación
Sin BN y Agrobanco	7 748	7 767	7 780	7 726	7 629	7 855	7 907	8 002	8 066	8 183	8 317	8 344	8 561	Sin BN y Agrobanco
Banca Múltiple	4 685	4 631	4 733	4 683	4 626	4 839	4 816	4 809	4 937	4 973	5 124	5 149	5 335	Banca Múltiple
Financieras	36	37	17	17	17	18	19	13	12	11	11	12	13	Financieras
Cajas Municipales	3 019	3 091	3 021	3 018	2 977	2 989	3 063	3 171	3 107	3 189	3 173	3 174	3 204	Cajas Municipales
Cajas Rurales	8	8	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	10	Cajas Rurales
TOTAL	8 989	8 943	8 980	8 867	8 790	9 040	9 165	9 220	9 357	9 413	9 577	9 609	9 838	TOTAL
Vista	1 554	1 255	1 362	1 332	1 320	1 529	1 467	1 424	1 459	1 454	1 601	1 478	1 550	Vista
Ahorro	4 512	4 744	4 798	4 727	4 735	4 793	4 948	4 972	5 185	5 196	5 244	5 366	5 451	Ahorro
A plazo	2 924	2 945	2 821	2 807	2 735	2 717	2 750	2 824	2 713	2 763	2 732	2 764	2 838	A plazo
MN	7 219	7 236	7 254	7 078	6 998	7 237	7 269	7 315	7 412	7 444	7 540	7 503	7 734	MN
ME	1 770	1 708	1 727	1 789	1 792	1 803	1 896	1 905	1 945	1 970	2 037	2 106	2 103	ME
Coef. de Dolarización (%)	19,7	19,1	19,2	20,2	20,4	19,9	20,7	20,7	20,8	20,9	21,3	21,9	21,4	Coef. de Dolarización (%)

1/ Cifras preliminares.

Fuente: SBS.

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



ANEXO 7

CUSCO: EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO PÚBLICO

(Millones de Soles)

TIPO	2024		2025											TIPO
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	
I. GASTOS CORRIENTES	498	752	353	436	434	443	468	475	542	438	459	484	470	I. GASTOS CORRIENTES
Gobierno Nacional	211	270	126	195	147	160	161	191	205	151	166	182	170	Gobierno Nacional
Gobierno Regional	193	296	195	171	192	188	204	197	230	190	196	199	203	Gobierno Regional
Gobiernos Locales	94	186	32	70	95	95	103	86	107	97	97	103	97	Gobiernos Locales
Remuneraciones	263	331	283	258	268	259	280	263	303	259	265	275	285	Remuneraciones
Gobierno Nacional	75	86	79	72	70	70	74	73	87	70	70	77	84	Gobierno Nacional
Gobierno Regional	155	203	181	154	167	160	174	162	176	158	164	161	168	Gobierno Regional
Gobiernos Locales	33	42	22	32	31	30	32	28	39	31	30	37	33	Gobiernos Locales
Bienes y Servicios	175	328	20	83	110	118	122	141	132	123	141	134	127	Bienes y Servicios
Gobierno Nacional	94	130	10	41	34	40	36	62	48	42	59	50	45	Gobierno Nacional
Gobierno Regional	25	64	2	7	14	17	19	25	22	21	21	25	25	Gobierno Regional
Gobiernos Locales	56	135	9	35	62	62	67	54	62	60	61	60	56	Gobiernos Locales
Transferencias 1/	61	93	50	94	56	65	66	70	107	56	53	74	59	Transferencias 1/
Gobierno Nacional	42	55	37	82	43	50	51	57	70	39	37	55	41	Gobierno Nacional
Gobierno Regional	13	29	12	10	10	11	11	10	32	10	10	13	10	Gobierno Regional
Gobiernos Locales	5	9	1	2	3	4	4	4	6	6	6	6	8	Gobiernos Locales
II. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	413	869	123	289	373	469	366	381	422	469	584	432	416	II. FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL
Gobierno Nacional	73	254	76	151	90	198	88	87	86	131	235	66	84	Gobierno Nacional
Gobierno Regional	95	149	20	34	78	79	61	90	82	82	96	92	94	Gobierno Regional
Gobiernos Locales	245	466	28	104	205	193	217	205	255	256	253	274	238	Gobiernos Locales
III. OTROS GASTOS DE CAPITAL 2/	2	5	1	0	-1	0	2	5	9	1	6	14	2	III. OTROS GASTOS DE CAPITAL 2/
GASTO NO FINANCIERO TOTAL (I+II+III)	913	1 626	477	725	807	912	836	861	973	907	1 049	930	888	GASTO NO FINANCIERO TOTAL (I+II+III)
Gobierno Nacional	286	529	202	346	237	357	250	278	291	281	403	261	255	Gobierno Nacional
Gobierno Regional	288	446	215	205	270	267	265	287	320	272	293	292	298	Gobierno Regional
Gobiernos Locales	339	652	60	174	300	288	320	295	362	354	352	377	335	Gobiernos Locales

1/ Incluye el pago de pensiones, donaciones y otros gastos corrientes.

2/ Incluye donaciones y transferencias.

Información actualizada al 30 de noviembre de 2025.

Fuente: MEF.

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

ANEXO 8

CUSCO: INGRESOS RECAUDADOS POR EL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Soles)

	2024		2025											
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	141	123	273	82	104	133	96	97	100	93	108	102	283	I. INGRESOS TRIBUTARIOS
1. Impuestos a los ingresos	73	53	160	45	70	86	54	57	59	51	60	52	193	1. Impuestos a los ingresos
Personas Naturales	27	26	41	26	22	25	22	26	26	28	37	31	170	Personas Naturales
Personas Jurídicas	19	23	23	17	43	19	23	17	29	21	21	20	21	Personas Jurídicas
Regularización	27	3	96	1	4	42	9	14	4	3	2	1	1	Regularización
2. Impuestos a la importación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2. Impuestos a la importación
3. Impuesto General a las Ventas	52	35	42	29	27	30	30	29	29	30	34	37	29	3. Impuesto General a las Ventas
Operaciones Internas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	Operaciones Internas
Operaciones Externas	52	35	42	29	27	30	30	29	29	30	34	37	29	Operaciones Externas
4. Impuesto Selectivo al Consumo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4. Impuesto Selectivo al Consumo
5. Otros Ingresos tributarios	16	35	71	8	7	17	11	11	12	12	13	13	61	5. Otros Ingresos tributarios
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	1	7	3	10	8	3	1	3	1	5	3	2	3	II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS
INGRESOS CORRIENTES (I+II)	142	130	275	91	111	136	96	100	100	98	111	104	286	INGRESOS CORRIENTES (I+II)

1/ Debido al redondeo de los datos parciales, los totales pueden diferir de la suma de las partes.

Fuente: SUNAT.

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