



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cusco: Síntesis de Actividad Económica - Enero 2026 -

**Departamento de Estudios Económicos
Sucursal Cusco**

Marzo de 2026

Actividad Primaria

- El **sector agropecuario** aumentó 28,4 por ciento en enero, explicado por el crecimiento del subsector agrícola (78,0 por ciento), asociado a la mayor producción de cacao y maíz choclo, en un contexto de mayores lluvias durante la campaña, que favorecieron el desarrollo de los cultivos.
- La **actividad pesquera** se expandió en 12,1 por ciento en enero, por una mayor extracción de pejerrey, derivado de condiciones favorables para la captura y cosecha al inicio del año.
- El **sector minería e hidrocarburos** creció 11,2 por ciento en enero, explicado por la mayor producción de hidrocarburos (11,3 por ciento), principalmente gas natural y líquidos de gas natural. Asimismo, la minería metálica aumentó 11,0 por ciento, debido a la mayor producción de cobre y oro, principalmente en las unidades mineras Antapaccay y Constanza, respectivamente.

Otros Indicadores de Actividad Económica

- En diciembre de 2025, los **arribos a establecimientos de hospedaje** aumentaron 6,0 por ciento interanual, impulsados por los mayores arribos de turistas nacionales (26,0 por ciento). Este resultado se asocia a la normalización del acceso al Santuario de Machu Picchu, tras los bloqueos registrados en setiembre en la ruta Hiram Bingham, cuyos efectos se fueron disipando hacia fin de año. En 2025, los arribos aumentaron 12,1 por ciento respecto a 2024.
- El **saldo de crédito** totalizó S/ 8 404 millones en enero, superior en 8,5 por ciento a doce meses, producto del aumento del crédito en cajas municipales (8,6 por ciento) y en la banca múltiple (8,5 por ciento).
- La **inversión pública** alcanzó S/ 159 millones en enero, mayor en 27,1 por ciento interanual en términos reales, debido al mayor dinamismo de la inversión en los gobiernos subnacionales, asociado a la ejecución de proyectos por contrata y a la aceleración de obras de prevención ante lluvias.

Cusco: otros Indicadores de Actividad Económica

(Variación % respecto a similar mes del año anterior)

	Ago. 25	Set. 25	Oct. 25	Nov. 25	Dic. 25	Ene. 26
Arribos a los establecimientos de hospedaje	↑ 20,0	↑ 18,6	↑ 17,1	↑ 4,6	↑ 6,0	n.d.
Crédito total 2/	↑ 7,0	↑ 8,4	↑ 8,2	↑ 8,0	↑ 8,5	↑ 8,5
Crédito de consumo 2/	↑ 2,0	↑ 3,1	↑ 2,9	↑ 3,5	↑ 3,8	↑ 3,4
Crédito hipotecario 2/	↑ 2,1	↑ 1,6	↑ 0,1	↓ -0,6	↓ -1,3	↓ -1,0
Inversión Pública 1/	↓ -8,6	↑ 22,9	↓ -19,5	↓ -0,6	↑ 41,8	↑ 27,1

1/ En términos reales.

2/ En términos nominales.

Fuentes: MINCETUR, SBS y MEF.

El sector agropecuario creció 28,4 por ciento en enero, por la mayor producción agrícola (78,0 por ciento), favorecida por mayores lluvias durante la campaña.

Producción de principales Productos Agropecuarios 1/

(Miles de toneladas)

Subsectores	Estructura Porcentual	Enero			Contribución al crecimiento 3/	
		2025	2025	2026		Var.%
AGRÍCOLA	68,6				78,0	27,9
Orientada al mercado externo y agroindustria 2/	14,5				2 672,7	16,8
Cacao	2,8	0,0	1,6	5 103,3	15,2	
Palta	0,7	0,1	0,4	243,1	0,7	
Maíz amarillo duro	0,1	0,0	0,4	1 600,0	0,4	
Café	10,0	0,0	0,0	-	-	
Quinua	0,6	0,0	0,0	-	-	
Achiote	0,3	0,0	0,0	-	-	
Té	0,0	0,0	0,1	-	-	
Orientada al mercado interno 2/	54,1				31,7	11,1
Maíz choclo	1,3	8,9	17,0	90,9	8,9	
Yuca	0,9	0,2	4,8	2 201,0	3,0	
Platano	0,7	0,5	3,4	541,0	1,9	
Naranja	0,5	0,3	1,0	216,3	0,6	
Frijol grano seco	0,2	0,0	0,1	630,7	0,4	
Piña	0,3	0,2	0,4	140,6	0,2	
Zapallo	0,1	0,2	0,4	103,3	0,2	
Pera	0,0	0,1	0,2	57,2	0,1	
Papaya	0,1	0,1	0,3	145,1	0,1	
PECUARIO	31,4				0,8	0,5
Vacuno 4/	8,6	1,6	1,6	1,0	0,1	
Fibra de alpaca	1,0	0,2	0,2	1,3	0,1	
Alpaca 4/	0,0	0,4	0,4	1,5	0,1	
Leche	9,4	11,8	11,9	0,4	0,1	
Porcino 4/	2,3	0,6	0,6	1,5	0,1	
Ovino 4/	4,0	0,7	0,7	0,9	0,1	
SECTOR AGROPECUARIO	100,0				28,4	28,4

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.

- El **subsector agrícola** se expandió en 78,0 por ciento en enero, impulsado por la mayor producción de cultivos orientados al mercado externo y agroindustria, como cacao, palta y maíz amarillo duro; así como por una mayor oferta de productos destinados al mercado interno, entre ellos maíz choclo, yuca y plátano.
- Por su parte, el **subsector pecuario** creció 0,8 por ciento en enero, debido a la mayor producción de fibra de alpaca (1,3 por ciento) y vacuno (1,0 por ciento).

La producción piscícola aumentó 12,1 por ciento en enero, por la mayor extracción de pejerrey (12,7 por ciento), atenuada por la caída de trucha (-1,1 por ciento). La producción total fue 7,5 toneladas, con predominio del pejerrey (97,0 por ciento), en condiciones favorables de captura.

Producción Pesquera 1/

(En toneladas)

Subsectores	Enero		Var. %
	2025	2026	
Consumo Humano Directo (CHD)			
Fresco	7	7	12,2
SECTOR PESCA 2/			12,1

1/ Cifras preliminares.

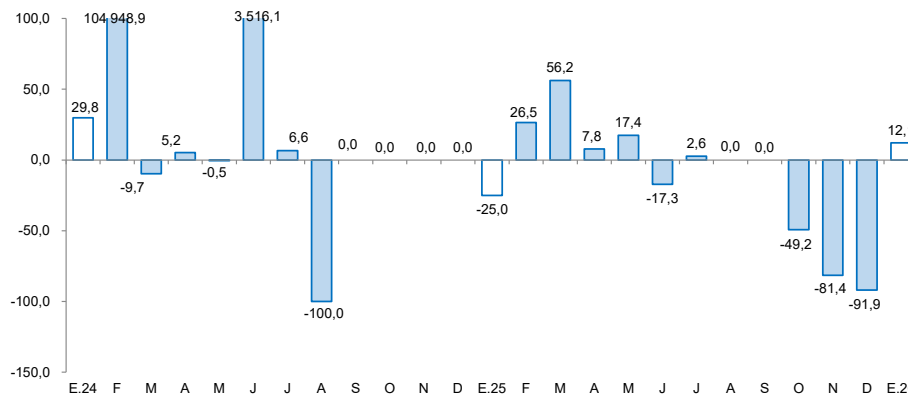
2/ Estimado a precios de 2007.

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 aumentó 11,2 por ciento en enero, explicado por la mayor producción de hidrocarburos (11,3 por ciento), principalmente gas natural y líquidos, y por la minería metálica (11,0 por ciento), impulsada por cobre y oro en Antapaccay y Constanza.

Producción Minera e Hidrocarburos 1/

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

Mineral	Estructura Porcentual 2024 2/	Enero			
		2025	2026	Var. %	Contribución
MINERÍA METÁLICA 3/	34,7			11,0	3,8
Cobre (T.M.)	29,6	13 475	14 535	7,9	2,3
Molibdeno (T.M.)	1,9	112	126	12,4	0,2
Oro (Kg.)	2,2	136	253	86,4	1,9
Plata (Kg.)	1,0	7	7	9,4	0,1
Plomo (T.M.)	0,0	6	27	352,1	0,0
Zinc (T.M.)	0,0	1	6	947,9	0,0
HIDROCARBUROS	65,3			11,3	7,4
Gas Natural (Mil. MBTU)	26,8	36 224	41 218	13,8	3,7
Líquidos de Gas Natural (MB)	38,5	2 046	2 244	9,7	3,7
SECTOR 2/	100,0			11,2	11,2

1/ Cifras preliminares.

2/ Estimado a precios de 2007.

3/ Unidades Recuperables.

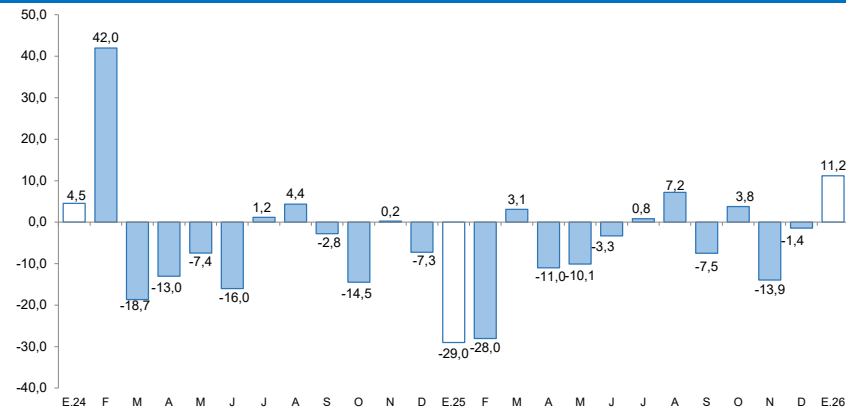
MB: Miles de Barriles.

Fuente: MINEM.

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

Evolución de la Producción Minera e Hidrocarburos

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



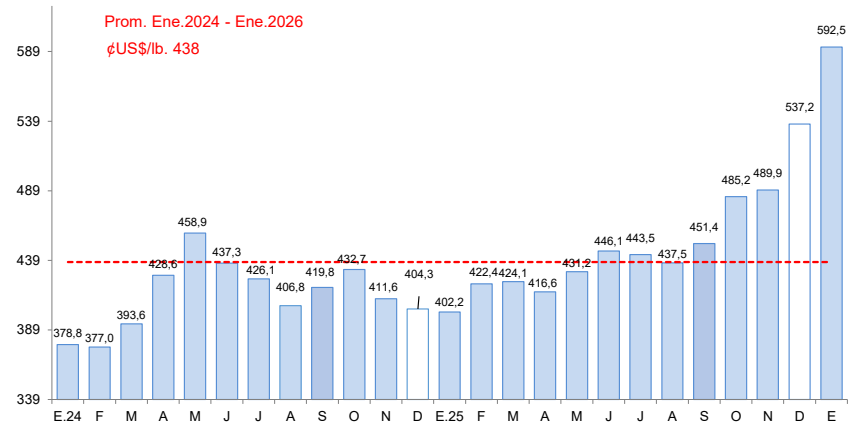
Fuente: MINEM.

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

- El sector minería e hidrocarburos creció 11,2 por ciento en enero. A nivel de subsectores, la producción de hidrocarburos aumentó 11,3 por ciento, debido a la mayor extracción de gas natural (13,8 por ciento) y de líquidos de gas natural (9,7 por ciento). Asimismo, la minería metálica se expandió 11,0 por ciento, por la mayor producción de cobre y oro, principalmente en las unidades mineras Antapaccay y Constanza, respectivamente.
- El precio promedio del cobre se situó en 592,5 ctv. US\$/lb en enero, mayor en 10,3 por ciento respecto al mes previo. La cotización fue impulsada por la demanda en previsión del Año Nuevo Lunar en China, así como por los temores de menor oferta ante bloqueos en accesos a algunas minas en Chile y el retraso en la puesta en marcha de un proyecto en Ecuador.

Cotización Internacional de Cobre

(En ctv. US\$/lb., datos promedio del periodo)



Fuente: Reuters y BCRP.

El saldo de crédito totalizó S/ 8 404 millones en enero, superior en 8,5 por ciento a doce meses, producto del aumento del crédito en cajas municipales (8,6 por ciento) y en la banca múltiple (8,5 por ciento).

Créditos

(Saldos a fin de periodo en millones de soles)

	Estructura %	Saldo en millones de soles con TCF ^{1/}		Tasa de crecimiento (%)		
		ene-26	dic-25	ene-26	Mes	12 Meses
BN y Agrobanco	6,8	576	571	-0,9	14,0	
Banco de la Nación	6,4	545	541	-0,7	14,5	
Agrobanco	0,4	31	30	-3,8	5,5	
Sin BN y Agrobanco	93,2	7 821	7 833	0,2	8,2	
Banca Múltiple	43,1	3 640	3 626	-0,4	8,5	
Financieras	1,9	158	158	0,0	-7,1	
Cajas Municipales	47,5	3 964	3 990	0,6	8,6	
Cajas Rurales	0,7	59	60	1,3	6,1	
Empresas de Crédito	0,0	0	0	-	-	
TOTAL	100,0	8 397	8 404	0,1	8,5	
MN	97,9	8 214	8 230	0,2	8,5	
ME	2,1	183	174	-4,5	9,4	
Coef. de Dolarización (%)		2,2	2,1			

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

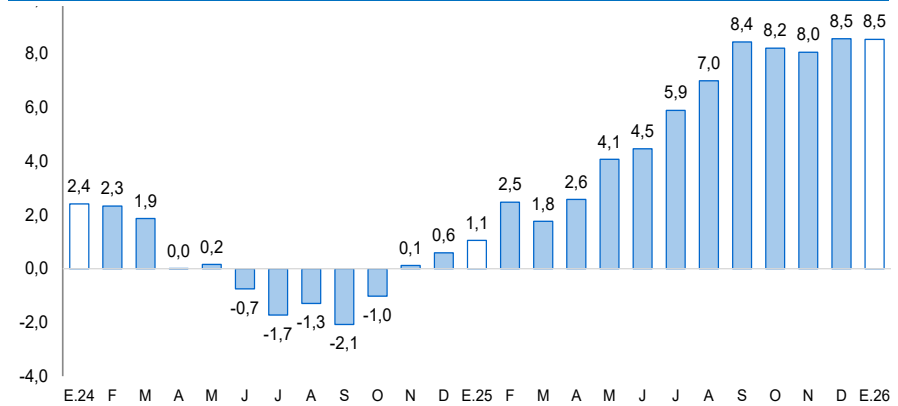
Fuente: SBS y AFP

Elaboración: BCRP - Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos

- La **tasa de morosidad** se situó en 4,4 por ciento en enero, menor en 0,9 de punto porcentual frente a similar mes de 2025. Por tipo de entidad financiera, la banca múltiple registró una morosidad de 4,4 por ciento, inferior en 0,7 de punto porcentual a doce meses. Asimismo, las cajas municipales alcanzaron una morosidad de 4,6 por ciento, una reducción de 1,1 puntos porcentuales en comparación con enero de 2025.

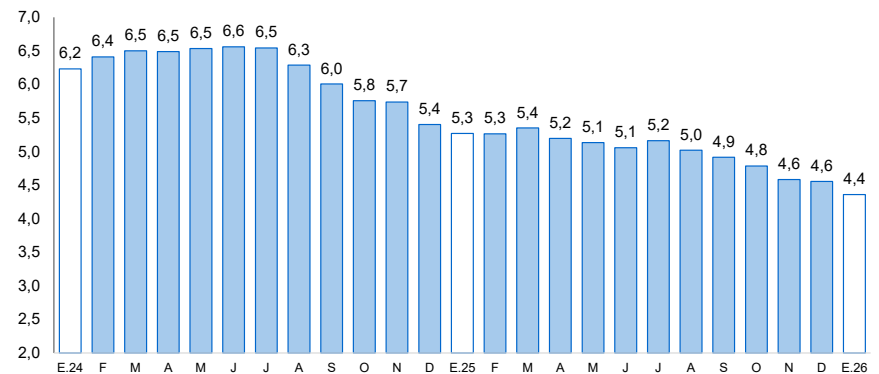
Evolución de los Créditos

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



Tasa de Morosidad 1/

(Porcentaje)



Los depósitos alcanzaron S/ 10 234 millones en enero, mayor en 16,4 por ciento interanual. Por modalidad, los depósitos a la vista aumentaron 26,2 por ciento, los de ahorro 22,4 por ciento y a plazo 1,6 por ciento.

Depósitos

(Saldos a fin de periodo en millones de soles)

	Estructura % ene-26	Saldo en millones de soles con TCF ^{1/}		Tasa de crecimiento (%)	
		dic-25	ene-26	Mes	12 Meses
Banco de la Nación	13,5	1 306	1 383	5,9	15,5
Banco de la Nación	13,5	1 306	1 383	5,9	15,5
Sin BN y Agrobanco	86,5	8 714	8 850	1,6	16,5
Banca Múltiple	54,2	5 462	5 550	1,6	21,6
Financieras	0,1	13	14	4,9	-18,6
Cajas Municipales	32,0	3 228	3 276	1,5	9,0
Cajas Rurales	0,1	10	10	3,7	16,1
TOTAL	100,0	10 019	10 234	2,1	16,4
Vista	16,4	1 555	1 676	7,7	26,2
Ahorro	56,0	5 619	5 735	2,1	22,4
A plazo	27,6	2 846	2 824	-0,8	1,6
MN	81,6	8 135	8 350	2,6	15,1
ME	18,4	1 885	1 884	0,0	22,4
Coef. de Dolarización (%)		18,8	18,4		

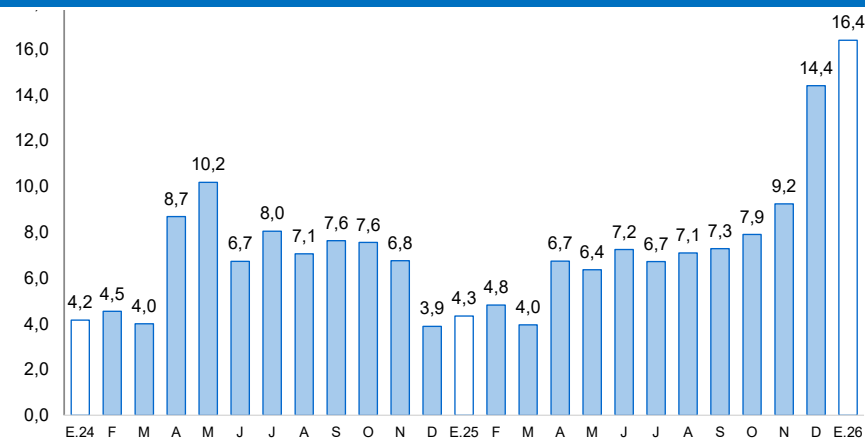
1/ Los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2025 (S/ 3,36)

Fuente: SBS y AFP

Elaboración: BCRP - Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos

Evolución de los Depósitos

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



La inversión pública registró S/ 159 millones en enero, lo que representó un aumento interanual de 27,1 por ciento, por la mayor ejecución de los Gobiernos locales (218,4 por ciento) y del Gobierno regional (7,0 por ciento).

Formación Bruta de Capital

(En millones de soles)

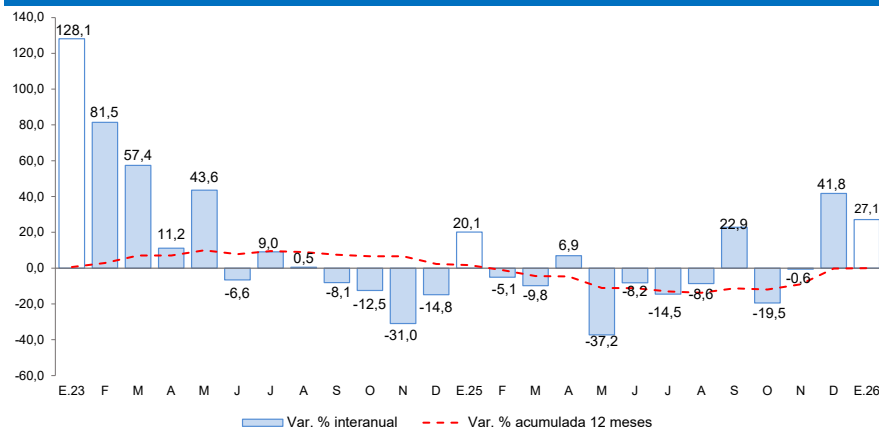
	Enero		
	2025	2026	Var. % Real
Formación bruta de capital	123	159	27,1
Gobierno Nacional	76	48	-37,3
Gobierno Regional	20	22	7,0
Gobiernos Locales	28	89	218,4

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 enero de 2026 fueron:
 - ✓ Mejoramiento de la capacidad resolutive de los servicios de salud del hospital Antonio Lorena Nivel III-1 (S/ 9,4 millones).
 - ✓ Mejoramiento y ampliación del servicio aeroportuario en la región Cusco mediante el nuevo Aeropuerto Internacional de Chinchero (S/ 9,0 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/ 5,5 millones).
 - ✓ Mejoramiento y ampliación de los servicios de salud del establecimiento de salud de Belepampa en el distrito de Santiago, provincia del Cusco (S/ 2,3 millones).
- Los **Gobiernos locales** han invertido los mayores montos en:
 - ✓ Mejoramiento de los servicios de aprendizaje con TICS para estudiantes y docentes de las II.EE. de educación básica en los 8 distritos de la provincia de Espinar (S/ 19,3 millones).
 - ✓ Mejoramiento y ampliación de los servicios operativos o misionales institucionales en la unidad de equipo mecánico de la Municipalidad de Suyckutambo, provincia de Espinar (S/ 13,8 millones).