



# Fundación **MAPFRE**

PANORAMA ECONÓMICO Y  
SECTORIAL 2025: ACTUALIZACIÓN  
DE PREVISIONES HACIA EL  
SEGUNDO TRIMESTRE

**MAPFRE** Σconomics



**Panorama económico  
y sectorial 2025:  
actualización de  
previsiones hacia  
el segundo trimestre**

Este estudio ha sido elaborado por MAPFRE Economics.  
Los derechos para su edición han sido cedidos a Fundación MAPFRE.

Se autoriza la reproducción parcial de la información contenida  
en este estudio siempre que se cite su procedencia.

Citar como:  
MAPFRE Economics (2025), *Panorama económico y sectorial 2025:  
actualización de previsiones hacia el segundo trimestre*, Madrid,  
Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta iStock

© De los textos:  
MAPFRE Economics - [mapfre.economics@mapfre.com](mailto:mapfre.economics@mapfre.com)  
España: Carretera de Pozuelo, 52 - Edificio 1  
28222 Majadahonda, Madrid  
México: Avenida Revolución, 507  
Col. San Pedro de los Pinos  
03800 Benito Juárez, Ciudad de México

© De esta edición:  
2025, Fundación MAPFRE  
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid  
[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Abril, 2025.

## MAPFRE Economics

### **Manuel Aguilera Verduzco**

Director General

[avmanue@mapfre.com](mailto:avmanue@mapfre.com)

### **Gonzalo de Cadenas Santiago**

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

[gcaden1@mapfre.com](mailto:gcaden1@mapfre.com)

### **Ricardo González García**

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

[ggricar@mapfre.com](mailto:ggricar@mapfre.com)

### **José Brito Correia**

[jbrito@mapfre.com](mailto:jbrito@mapfre.com)

### **Begoña González García**

[bgonza2@mapfre.com](mailto:bgonza2@mapfre.com)

### **Isabel Carrasco Carrascal**

[icarra@mapfre.com.mx](mailto:icarra@mapfre.com.mx)

### **Fernando Mateo Calle**

[macafee@mapfre.com](mailto:macafee@mapfre.com)

### **Rafael Izquierdo Carrasco**

[rafaizq@mapfre.com](mailto:rafaizq@mapfre.com)

### **Eduardo García Castro**

[gcedua1@mapfre.com](mailto:gcedua1@mapfre.com)

### **Johannes Ricardo Rojas Díaz**

[jroja1@mapfre.com](mailto:jroja1@mapfre.com)

Álvaro Arroyo Hernández

Isabel Diez de Rivera Vergara

Ikram Kahi Laabi

Ana Díaz Miguel

Nicolás López Revuelta



# Contenido

<b>Introducción</b> .....	9
<b>1. Panorama económico: actualización de previsiones macroeconómicas</b> .....	13
1.1 Economías seleccionadas .....	13
1.2 Síntesis de previsiones macroeconómicas: crecimiento económico, inflación, tipos de interés, tipos de cambio y tipos de interés oficiales de referencia .....	33
<b>2. Panorama sectorial: actualización de previsiones de crecimiento de primas</b> .....	37
<b>Índice de gráficas y tablas</b> .....	39
<b>Referencias</b> .....	43







# Introducción

## **Panorama económico y sectorial 2025: actualización de previsiones hacia el segundo trimestre**

### **Panorama económico**

Hasta el primer trimestre de 2025, las previsiones macroeconómicas globales reflejaban un escenario base de cierto continuismo, con un crecimiento moderado en torno al 3,0% y una inflación elevada, pero contenida, entre el 3,5% y el 4,0%. Esta combinación sugería una pauta de tasas de crecimiento e inflación más estables y próximas al potencial global, y permitía dar continuidad a las hojas de ruta de los diferentes bancos centrales hacia políticas monetarias menos restrictivas. A su vez, se planteaba un escenario alternativo en el cual la visión secular divergía por una posible escalada de las tensiones comerciales, resultando una senda global de menor crecimiento y mayor inflación. No obstante, el reciente giro arancelario impulsado por parte de la nueva administración federal en los Estados Unidos y la magnitud de las medidas, aunque todavía inciertas tras la pausa de 90 días, suponen argumentos suficientes como para sugerir la conveniencia de modificar la visión base anterior y reconsiderar un escenario alternativo macroeconómicamente menos favorable.

A partir de lo anterior, la previsión de crecimiento global se ha revisado a la baja, pasando a un crecimiento del 2,7% para 2025 y del 3,0% para 2026 (frente al 3,1% y 3,0% anteriores)<sup>1</sup>, mientras que la inflación se situaría en el 3,4% y 2,9%, respectivamente, para esos años. Este escenario base sigue enmarcándose, en alguna medida, en una senda de desaceleración controlada por parte de los bancos centrales, fundamentales macroeconómicos que sostienen la lenta pero sostenida caída de la inflación, y un mapa de riesgos que amerita tanto un extra de prudencia como el posible desacople hacia movimientos menos coordinados. Además, actividad económica y precios se encuentran expuestos a una serie de efectos contrapuestos sobre la oferta y la demanda, por lo que se requiere una definición política final para determinar cuál de los impactos será el predominante.

A priori, se estiman unos efectos más intensos en Estados Unidos, con una desaceleración económica más pronunciada y mayores presiones sobre el crecimiento de los precios que obstaculicen la actuación de la Reserva Federal. Para la Eurozona, el deterioro en el ritmo de crecimiento económico podría resultar menor, combinado con una inflación más controlada, lo que, sumado al extraordinario impulso fiscal activado (hasta 800.000 millones de euros a nivel europeo y 500.000 millones de euros en Alemania), llevaría aparejado un panorama un poco menos sombrío. En América Latina, las implicaciones seguirían siendo dispares ya que, si bien el rumbo de la política comercial apunta hacia una menor demanda externa que afectaría a los socios más integrados

en las cadenas de valor con Estados Unidos, como México, también podrían beneficiarse tanto de una redirección comercial como por la atracción de flujos de capital. Esta situación puede llevar a prever una política monetaria con menos cambios de lo inicialmente previsto y ofrecer un marco relativamente estable. En Asia, por su parte, pese al dinamismo económico que sigue mostrando, la disputa comercial parece algo más pronunciada y las medidas anunciadas menos conciliadoras, particularmente en China, lo que arroja un recorte de previsiones para la región.

Aunque, en general, la inflación se ha revisado al alza, este ajuste ha sido, en su suma neta, menor de lo anticipado. En este sentido, los países que incorporen aranceles visibles tenderán a ver sus inflaciones acelerándose (como en el caso de Estados Unidos), en tanto que otros países pueden retomar la senda de desinflación, no tanto debido a una debilidad de la demanda, sino a factores relacionados con la oferta (por ejemplo, las restricciones en Estados Unidos pueden redireccionar sus esfuerzos hacia productos que se encuentren bajo el exceso de capacidad instalada de países que ahora enfrentan aranceles).

Por último, las previsiones que se incluyen en este informe consideran un escenario estresado de naturaleza alternativa que se encuentra al otro lado del espectro de nuestra visión central. Sin embargo, este se halla mucho más constreñido por las tensiones geopolíticas, mayores rigideces por el lado de la oferta y el potencial tensionamiento de las primas por plazo que aleje las perspectivas de equilibrio de la inflación a corto y medio plazo y, como consecuencia, una senda de menores bajadas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales con el consiguiente menor apoyo para la demanda en un contexto de rigideces de oferta. Esta combinación drenaría en torno a un punto porcentual del crecimiento global a dos años vista.

## Panorama sectorial

La elevada incertidumbre geopolítica generada por la guerra arancelaria se está trasladando a las expectativas de crecimiento, especialmente para aquellos países con economías más dependientes del comercio internacional, como Estados Unidos, China, Alemania o Japón, lo que conlleva revisiones a la baja en el crecimiento económico global y, por consecuencia, de la actividad aseguradora, moderándose las buenas perspectivas de principio de año. A pesar de la incertidumbre geopolítica, el crecimiento económico y los niveles de los tipos de interés seguirán impulsando globalmente el desarrollo del sector asegurador que seguiría mostrándose resiliente, tanto en el segmento de los seguros de Vida como en el de los seguros de No Vida, aunque se eleva la incertidumbre en cuanto a la senda de crecimiento de las primas de seguros, de la inflación y de los tipos de interés de política monetaria, además del repunte en la volatilidad en los mercados financieros.

En la Eurozona, las previsiones indican que la economía de Alemania se estancaría en este año y las de Francia e Italia profundizan en sus débiles crecimientos, revisándose a la baja las previsiones para la actividad aseguradora de sus respectivos mercados, con una ligera aceleración prevista para el próximo año, a medida que el Banco Central Europeo continúa con el proceso de relajación monetaria ante un escenario de inflación que seguirá moderándose. España, por su parte, sigue siendo una excepción, manteniéndose las previsiones que indican un crecimiento económico significativamente por encima del resto de las grandes economías de la zona euro, lo que conlleva mejores perspectivas para su sector asegurador. Asimismo, las perspectivas en cuanto a su rentabilidad siguen siendo positivas en un entorno de inflación moderándose y curvas de tipos de interés a la baja, pero en niveles y con primas por plazo positivas.

Por otra parte, algunas de las grandes economías emergentes se verán previsiblemente más afectadas por el actual contexto arancelario, como

es el caso de la economía mexicana, esperándose una desaceleración económica mayor de lo previsto a principios de año y un entorno de crecimiento económico débil, pero sin entrar en recesión, lo que sigue dibujando un panorama de crecimiento moderado para la actividad aseguradora, superior al crecimiento del PIB, y con buenas perspectivas en cuanto a su rentabilidad, tanto para los seguros de No Vida como de los seguros de Vida, en un entorno de tipos de interés reales positivos que se prevé continúen descendiendo con una inflación controlada. Se estima que otras economías emergentes, como Brasil y Turquía, resulten afectadas en menor medida por la guerra arancelaria, manteniéndose sin apenas variación en las previsiones de crecimiento económico de principios de año, con incrementos significativos estimados para sus respectivos mercados aseguradores, con la ayuda adicional de los bajos niveles de penetración de los seguros propio de las economías emergentes, los cuales constituyen un elemento adicional de impulso a la demanda aseguradora. Asimismo, se prevé que los ingresos financieros sigan aportando en gran medida a la rentabilidad del sector asegurador y a la actividad de los seguros de Vida vinculados al ahorro, por los altos niveles de los tipos de interés que continúan siendo significativamente superiores a las previsiones de inflación.



# 1. Panorama económico: actualización de previsiones macroeconómicas

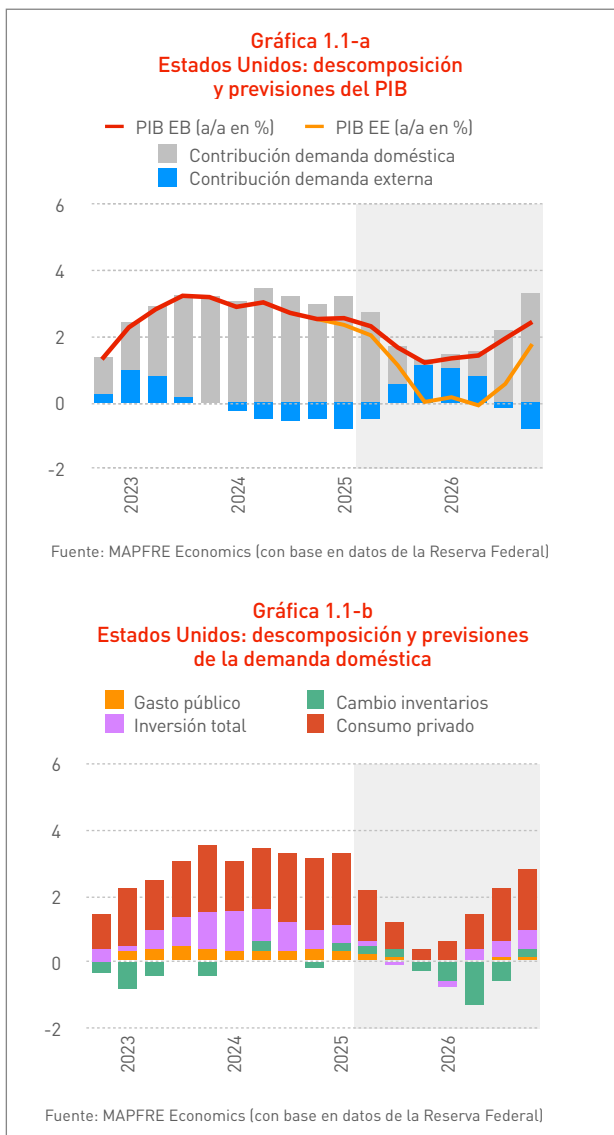
## 1.1 Economías seleccionadas

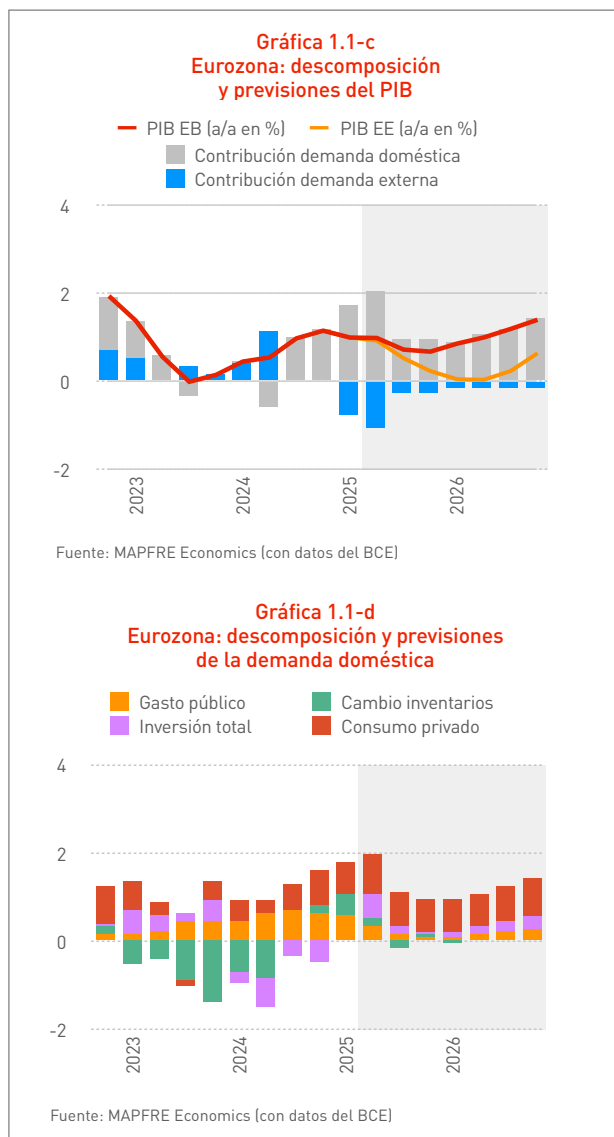
**Tabla 1.1-a**  
Estados Unidos: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	1,9	1,8	1,4	0,6
Contribución de la demanda doméstica	-2,0	7,3	2,9	2,4	3,2	1,8	1,6	1,3	0,4
Contribución de la demanda externa	-0,2	-1,3	-0,5	0,5	-0,4	0,1	0,2	0,1	0,2
Contribución del consumo privado	-1,7	5,9	2,1	1,7	1,9	1,2	1,3	1,0	0,4
Contribución de la inversión total	-0,2	1,2	0,4	0,7	0,9	0,2	0,3	0,1	0,1
Contribución del gasto público	0,4	0,1	-0,1	0,4	0,3	0,2	0,1	0,1	0,0
Consumo privado (% a/a)	-2,5	8,8	3,0	2,5	2,8	1,5	1,5	1,1	0,3
Gasto público (% a/a)	3,0	0,4	-1,1	2,9	2,5	1,4	1,0	1,4	0,5
Inversión total (% a/a)	-0,8	5,4	2,0	3,2	4,3	0,7	1,8	0,2	-1,5
Exportaciones (% a/a)	-13,1	6,5	7,5	2,8	3,3	-0,1	-6,2	-0,5	-7,4
Importaciones (% a/a)	-9,0	14,7	8,6	-1,2	5,3	1,7	-8,4	1,3	-10,3
Tasa de paro (% , último trimestre)	6,8	4,2	3,6	3,8	4,1	4,8	4,4	5,0	4,9
Inflación (% a/a, media)	1,3	4,7	8,0	4,1	3,0	3,0	2,6	3,4	2,8
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,2	6,8	7,1	3,2	2,7	3,3	2,2	3,7	2,3
Balance fiscal (% PIB)	-14,9	-11,8	-4,0	-7,5	-7,6	-6,4	-7,0	-6,5	-7,5
Balance fiscal primario (% PIB)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Balance cuenta corriente (% PIB)	-2,8	-3,7	-3,9	-3,3	-3,9	-3,9	-3,1	-3,8	-2,8
Tipo de interés oficial (final período)	0,25	0,25	4,50	5,50	4,50	4,00	3,25	4,25	3,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,24	0,21	4,77	5,59	4,46	4,15	2,88	3,84	2,10
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,93	1,52	3,88	3,88	4,58	4,12	4,00	4,69	4,42
Tipo de cambio vs USD (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de cambio vs Euro (final período)	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,10	1,10	1,08	1,10
Crédito privado (% a/a, media)	6,4	15,5	-1,8	5,4	8,5	5,5	5,8	5,2	5,0
Crédito familias (% a/a, media)	3,3	7,9	8,1	3,6	2,4	4,0	7,5	4,0	7,5
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	8,6	4,4	9,7	3,1	2,3	4,1	3,2	4,1	3,0
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	6,7	4,9	9,8	5,5	0,3	2,3	2,1	2,5	2,8
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	15,1	11,1	3,0	4,7	4,5	4,5	6,1	4,7	6,9

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de la Reserva Federal)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)





**Tabla 1.1-b**  
Eurozona: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
PIB (% a/a)	-6,2	6,3	3,6	0,5	0,8	0,8	1,1	0,7	0,2
Contribución de la demanda doméstica	-5,5	4,9	3,7	0,2	0,4	1,4	1,1	1,3	0,5
Contribución de la demanda externa	-0,6	1,4	-0,1	0,3	0,4	-0,6	-0,1	-0,6	-0,2
Contribución del consumo privado	-4,2	2,4	2,5	0,3	0,5	0,8	0,8	0,7	0,5
Contribución de la inversión total	-1,3	0,8	0,5	0,4	-0,4	0,2	0,2	0,1	-0,1
Contribución del gasto público	0,3	1,0	0,2	0,3	0,6	0,3	0,2	0,3	0,2
Consumo privado (% a/a)	-7,9	4,7	5,0	0,6	1,0	1,5	1,5	1,4	1,0
Gasto público (% a/a)	1,2	4,3	1,1	1,4	2,8	1,2	0,9	1,2	0,9
Inversión total (% a/a)	-6,0	3,7	2,1	2,0	-2,0	0,9	0,9	0,6	-0,7
Exportaciones (% a/a)	-9,1	11,4	7,5	-0,6	1,0	0,2	1,0	0,0	0,0
Importaciones (% a/a)	-8,5	8,9	8,5	-1,3	0,2	1,5	1,4	1,4	0,6
Tasa de paro (% , último trimestre)	8,3	7,1	6,7	6,5	6,2	6,4	6,4	6,5	6,7
Inflación (% a/a, media)	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	1,8	2,2	1,5
Inflación (% a/a, último trimestre)	-0,3	4,6	10,0	2,7	2,2	2,0	1,9	2,0	1,5
Balance fiscal (% PIB)	-7,0	-5,1	-3,5	-3,6	-3,0	-3,1	-3,0	-3,2	-3,4
Balance fiscal primario (% PIB)	-5,5	-3,7	-1,8	-1,8	-1,2	-1,1	-0,9	-1,1	-1,2
Balance cuenta corriente (% PIB)	1,8	2,7	-0,2	1,6	2,7	2,2	2,3	2,2	2,3
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	2,50	4,50	3,25	1,75	1,75	2,00	1,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,07	2,12	2,07	1,65
Tipo de interés a 10 años (final período)	-0,19	0,32	3,39	2,79	3,00	3,38	3,46	4,11	3,93
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,10	1,10	1,08	1,10
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	2,5	4,0	4,4	1,4	0,6	2,4	3,5	2,4	3,4
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	4,8	4,0	6,3	2,2	1,3	2,5	2,9	2,4	2,4
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	-4,0	1,3	9,3	0,2	0,4	0,6	1,9	0,6	2,1
Tasa de ahorro (% renta neta disp.,	19,4	17,3	13,6	14,2	15,4	15,2	14,7	15,2	15,0

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del BCE)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

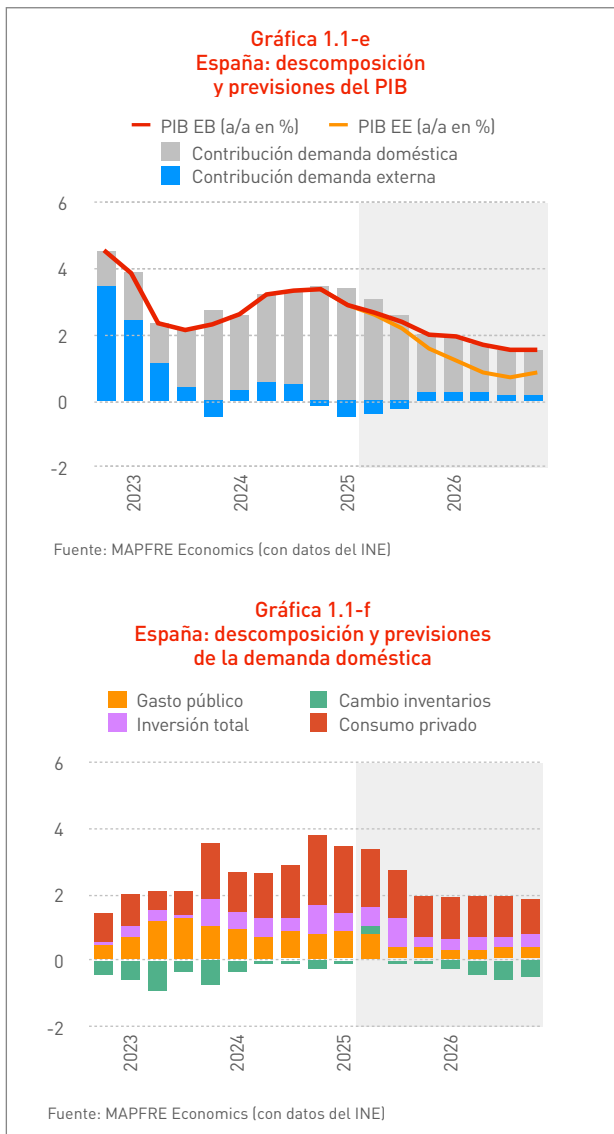


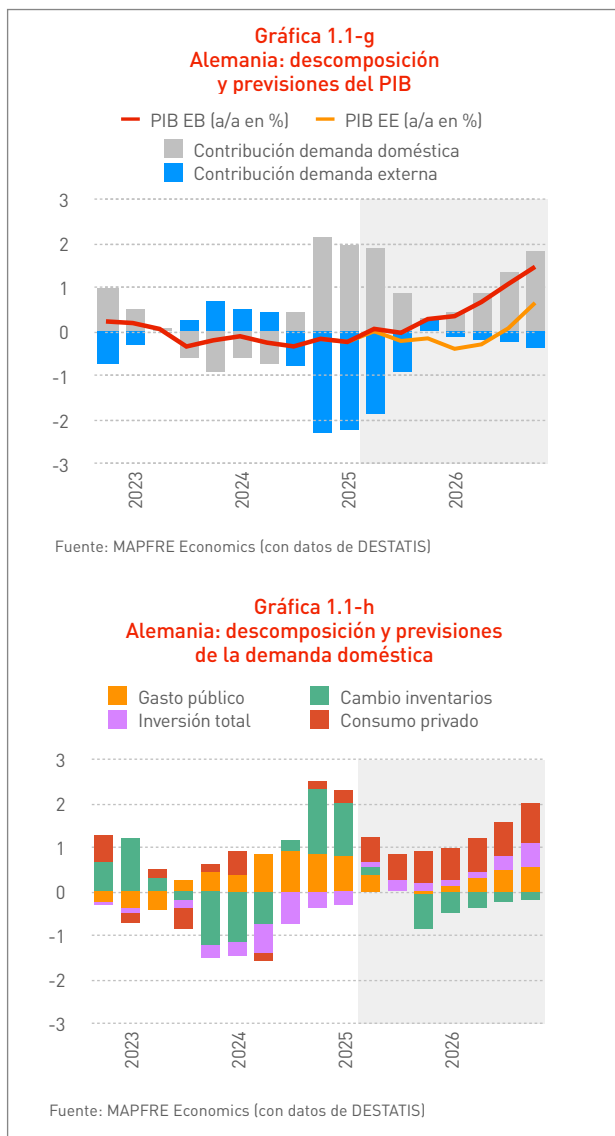
**Tabla 1.1-c**  
**España: principales agregados macroeconómicos**

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
<b>PIB (% a/a)</b>	-10,9	6,7	6,2	2,7	3,2	2,5	1,7	2,3	0,9
<b>Contribución de la demanda doméstica</b>	-8,7	6,9	4,0	1,8	2,8	2,7	1,5	2,5	0,8
<b>Contribución de la demanda externa</b>	-2,2	-0,3	2,2	0,9	0,3	-0,2	0,2	-0,2	0,1
<b>Contribución del consumo privado</b>	-6,9	4,0	2,7	1,0	1,6	1,6	1,2	1,4	0,9
<b>Contribución de la inversión total</b>	-1,8	0,5	0,6	0,4	0,6	0,6	0,4	0,5	0,0
<b>Contribución del gasto público</b>	0,7	0,8	0,1	1,0	0,8	0,6	0,3	0,6	0,3
<b>Consumo privado (% a/a)</b>	-12,1	7,1	4,8	1,8	2,9	3,3	2,2	3,1	1,6
<b>Gasto público (% a/a)</b>	3,5	3,6	0,6	5,2	4,1	3,1	1,6	3,1	1,6
<b>Inversión total (% a/a)</b>	-8,9	2,6	3,3	2,1	3,0	3,1	1,9	2,6	0,3
<b>Exportaciones (% a/a)</b>	-20,1	13,4	14,3	2,8	3,1	1,4	1,6	1,3	0,8
<b>Importaciones (% a/a)</b>	-15,2	15,0	7,7	0,3	2,4	2,3	1,5	2,1	0,5
<b>Tasa de paro (% , último trimestre)</b>	16,1	13,4	13,0	11,8	10,6	10,7	10,9	10,9	11,4
<b>Inflación (% a/a, media)</b>	-0,3	3,1	8,4	3,5	2,8	2,3	1,8	2,4	1,5
<b>Inflación (% a/a, último trimestre)</b>	-0,7	5,8	6,6	3,3	2,4	2,3	1,9	2,4	1,4
<b>Balance fiscal (% PIB)</b>	-9,9	-6,7	-4,6	-3,5	-3,2	-3,0	-3,0	-3,1	-3,5
<b>Balance fiscal primario (% PIB)</b>	-7,6	-4,5	-2,2	-1,1	-0,8	-0,6	-0,4	-0,6	-0,8
<b>Balance cuenta corriente (% PIB)</b>	0,8	0,8	0,3	2,7	3,0	3,2	3,1	3,2	3,2
<b>Tipo de interés oficial (final período)</b>	0,00	0,00	2,50	4,50	3,25	1,75	1,75	2,00	1,50
<b>Tipo de interés a 3 meses (final período)</b>	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,07	2,12	2,02	1,56
<b>Tipo de interés a 10 años (final período)</b>	0,06	0,60	3,66	3,00	3,07	3,62	3,75	4,50	4,36
<b>Tipo de cambio vs USD (final período)</b>	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,10	1,10	1,08	1,10
<b>Tipo de cambio vs Euro (final período)</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Crédito privado (% a/a, media)</b>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Crédito familias (% a/a, media)</b>	-1,0	0,2	0,8	-1,9	-0,7	0,5	1,9	0,4	1,7
<b>Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)</b>	1,9	1,8	-0,5	-3,2	-0,5	1,1	3,7	0,6	1,3
<b>Crédito S.P. financiero (% a/a, media)</b>	8,9	5,9	-1,9	0,0	-3,2	1,4	3,3	1,6	4,0
<b>Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)</b>	17,8	14,3	9,0	12,0	13,6	13,5	12,4	13,5	12,6

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del INE)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)





**Tabla 1.1-d**  
**Alemania: principales agregados macroeconómicos**

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
PIB (% a/a)	-4,5	3,6	1,4	-0,1	-0,2	0,0	0,9	-0,1	0,0
Contribución de la demanda doméstica	-3,3	2,8	2,7	-0,2	0,3	1,2	1,1	1,1	0,4
Contribución de la demanda externa	-1,2	0,8	-1,2	0,2	-0,5	-1,2	-0,2	-1,2	-0,3
Contribución del consumo privado	-3,7	1,1	2,8	-0,1	0,1	0,5	0,8	0,5	0,6
Contribución de la inversión total	-0,8	0,1	0,0	-0,1	-0,5	0,1	0,3	0,0	0,0
Contribución del gasto público	1,0	0,8	0,0	0,0	0,8	0,3	0,4	0,3	0,4
Consumo privado (% a/a)	-7,0	2,3	5,6	-0,2	0,3	1,0	1,5	0,9	1,1
Gasto público (% a/a)	4,9	3,4	0,1	-0,1	3,5	1,2	1,6	1,2	1,6
Inversión total (% a/a)	-3,8	0,5	-0,1	-0,7	-2,6	0,3	1,4	0,0	-0,2
Exportaciones (% a/a)	-10,3	9,8	3,2	0,2	-1,0	-1,8	0,3	-2,1	-0,7
Importaciones (% a/a)	-8,7	8,9	7,1	-0,3	0,3	1,1	0,9	0,9	0,1
Tasa de paro (% último trimestre)	6,1	5,2	5,5	5,8	6,1	6,1	5,7	6,2	6,1
Inflación (% a/a, media)	0,6	3,1	6,9	5,9	2,3	2,1	1,8	2,2	1,5
Inflación (% a/a, último trimestre)	-0,1	4,7	8,6	3,5	2,3	1,9	1,8	2,0	1,3
Balance fiscal (% PIB)	-4,4	-3,2	-2,2	-2,5	-2,8	-2,3	-2,6	-2,3	-3,0
Balance fiscal primario (% PIB)	-3,7	-2,6	-1,4	-1,7	-1,7	-1,2	-1,4	-1,2	-1,7
Balance cuenta corriente (% PIB)	6,3	7,0	3,9	5,6	5,7	4,6	4,6	4,5	4,6
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	2,50	4,50	3,25	1,75	1,75	2,00	1,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,07	2,12	2,02	1,56
Tipo de interés a 10 años (final período)	-0,58	-0,18	2,57	2,03	2,36	2,79	2,83	3,11	2,98
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,10	1,10	1,08	1,10
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	3,7	5,2	5,0	1,9	0,7	3,0	5,5	2,9	5,4
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	5,1	4,6	8,9	6,2	4,0	4,5	4,6	4,5	4,5
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	10,1	8,8	10,7	5,8	13,1	3,6	2,8	3,7	3,2
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	16,1	14,3	10,4	10,4	11,4	11,5	11,1	11,5	11,3

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de DESTATIS)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

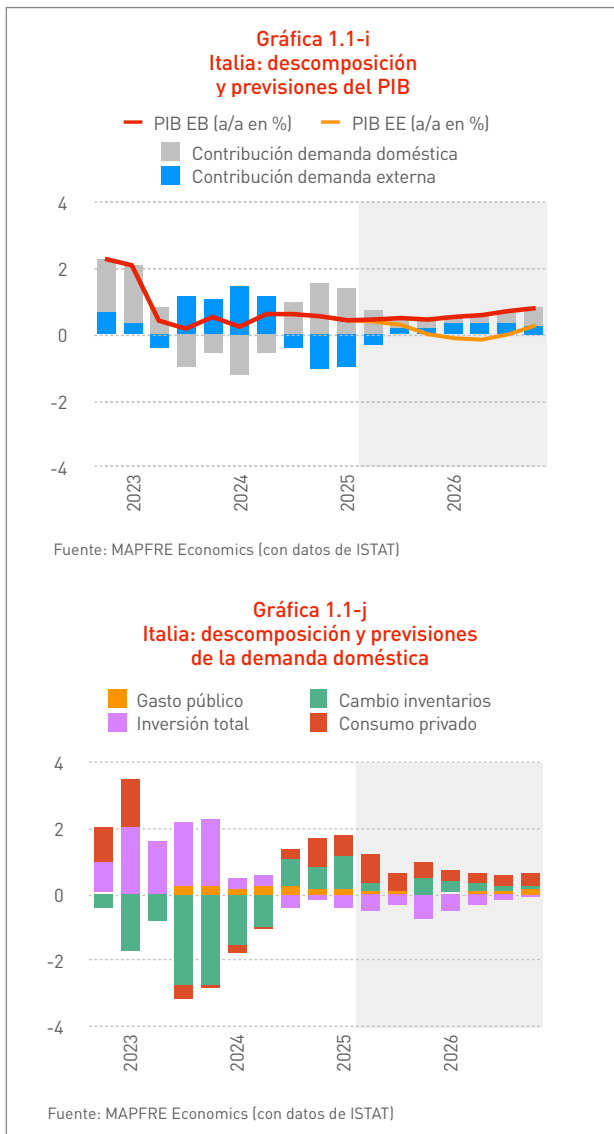
Tabla 1.1-e

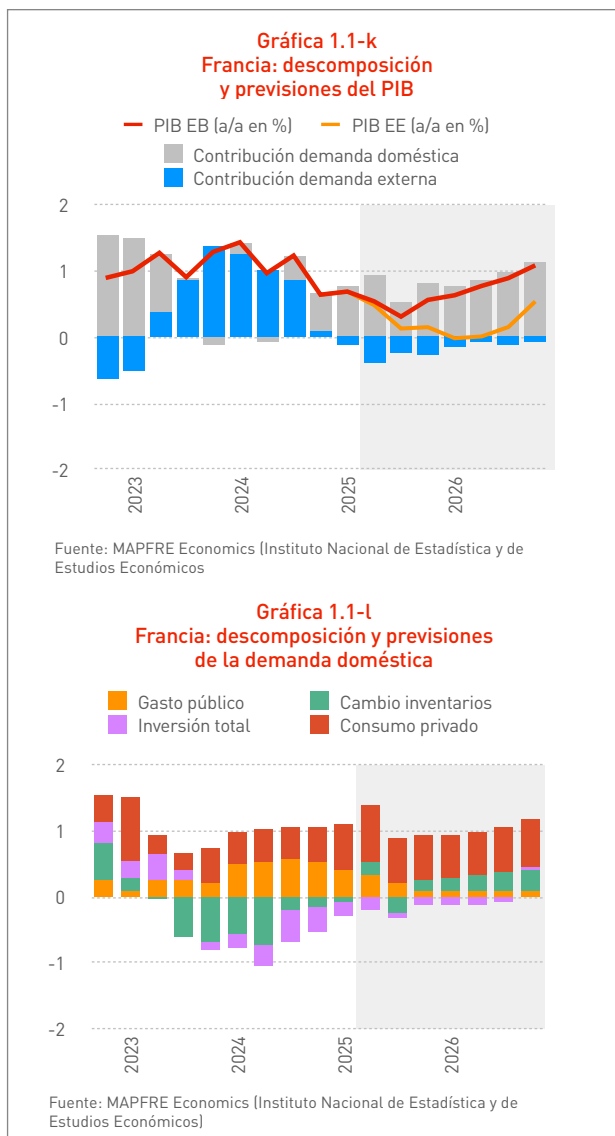
Italia: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
PIB (% a/a)	-9,0	8,8	5,0	0,8	0,5	0,5	0,7	0,3	0,0
Contribución de la demanda doméstica	-8,0	8,8	5,4	0,3	0,2	0,7	0,4	0,5	-0,2
Contribución de la demanda externa	-1,0	0,0	-0,5	0,5	0,3	-0,2	0,3	-0,2	0,2
Contribución del consumo privado	-6,2	3,4	3,0	0,2	0,2	0,6	0,3	0,6	0,1
Contribución de la inversión total	-1,3	3,9	1,6	1,9	0,0	-0,5	-0,3	-0,5	0,0
Contribución del gasto público	0,1	0,5	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Consumo privado (% a/a)	-10,6	5,8	5,3	0,4	0,4	1,1	0,6	1,0	0,2
Gasto público (% a/a)	0,3	2,3	0,8	0,6	1,1	0,6	0,6	0,6	0,6
Inversión total (% a/a)	-7,3	21,5	7,7	9,2	0,0	-2,1	-1,7	-2,4	-3,1
Exportaciones (% a/a)	-14,4	14,2	10,6	0,5	-0,3	0,8	1,7	0,6	0,5
Importaciones (% a/a)	-13,0	16,0	13,6	-1,3	-1,5	1,7	1,1	1,5	0,2
Tasa de paro (% , último trimestre)	9,8	9,0	7,9	7,5	6,1	7,0	7,2	7,1	7,5
Inflación (% a/a, media)	-0,1	1,9	8,2	5,6	1,0	1,9	1,7	2,0	1,4
Inflación (% a/a, último trimestre)	-0,2	3,5	11,7	1,0	1,2	1,9	1,7	2,0	1,2
Balance fiscal (% PIB)	-9,4	-8,9	-8,1	-7,2	-3,5	-3,2	-3,1	-3,3	-3,4
Balance fiscal primario (% PIB)	-6,0	-5,5	-4,0	-3,6	0,5	0,8	1,0	0,8	0,8
Balance cuenta corriente (% PIB)	3,8	2,1	-1,7	0,1	1,1	1,6	2,1	1,6	2,1
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	2,50	4,50	3,25	1,75	1,75	2,00	1,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,07	2,12	2,02	1,56
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,52	1,19	4,72	3,69	3,52	4,17	4,45	5,07	5,05
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,10	1,10	1,08	1,10
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	1,2	3,0	3,4	0,2	-0,5	1,5	2,2	1,3	1,7
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	3,8	1,1	2,9	-2,2	-2,8	1,0	3,2	0,5	1,1
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	-10,3	22,7	19,6	3,5	0,6	1,1	0,5	1,0	-0,3
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	17,5	15,5	11,0	10,8	11,3	11,0	11,3	11,1	11,8

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de ISTAT)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)





**Tabla 1.1-f**  
Francia: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-7,6	6,8	2,6	1,1	1,1	0,5	0,8	0,4	0,2
Contribución de la demanda doméstica	-6,3	6,1	2,9	0,6	0,3	0,8	0,9	0,6	0,3
Contribución de la demanda externa	-1,3	0,7	-0,3	0,5	0,8	-0,3	-0,1	-0,3	-0,2
Contribución del consumo privado	-3,5	2,8	1,7	0,5	0,5	0,7	0,7	0,7	0,5
Contribución de la inversión total	-1,4	2,2	0,0	0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4
Contribución del gasto público	-1,1	1,7	0,7	0,2	0,5	0,2	0,1	0,2	0,1
Consumo privado (% a/a)	-6,5	5,3	3,2	0,9	0,9	1,4	1,3	1,3	0,9
Gasto público (% a/a)	-4,4	6,6	2,6	0,8	2,1	1,0	0,3	1,0	0,3
Inversión total (% a/a)	-6,2	9,6	0,1	0,7	-1,5	-0,7	-0,4	-1,0	-1,8
Exportaciones (% a/a)	-16,8	11,1	8,4	2,5	1,1	0,4	0,9	0,2	0,0
Importaciones (% a/a)	-12,6	8,0	9,1	0,7	-1,4	1,2	1,2	1,1	0,5
Tasa de paro (% , último trimestre)	7,8	7,2	6,9	7,3	7,1	7,6	7,5	7,7	7,8
Inflación (% a/a, media)	0,5	1,6	5,2	4,9	2,0	1,3	1,7	1,4	1,1
Inflación (% a/a, último trimestre)	0,1	2,7	6,1	3,7	1,3	1,6	1,9	1,7	1,0
Balance fiscal (% PIB)	-8,9	-6,6	-4,7	-5,5	-6,2	-6,1	-5,6	-6,1	-5,9
Balance fiscal primario (% PIB)	-7,7	-5,2	-2,8	-3,6	-4,0	-3,7	-3,0	-3,8	-3,3
Balance cuenta corriente (% PIB)	-2,0	0,3	-1,1	-1,0	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	2,50	4,50	3,25	1,75	1,75	2,00	1,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,07	2,12	2,02	1,56
Tipo de interés a 10 años (final período)	-0,33	0,10	3,02	2,54	3,21	3,63	3,61	4,58	4,26
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,10	1,10	1,08	1,10
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	4,9	5,4	5,5	2,6	0,3	3,4	3,2	3,3	3,2
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	7,5	3,6	7,4	4,5	2,6	5,5	4,1	5,5	4,0
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	9,0	17,0	16,7	2,9	12,3	2,3	3,2	2,5	3,8
Tasa de ahorro (% renta neta disp.,	16,7	15,2	12,8	12,8	14,1	13,2	12,2	13,3	12,4

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y de Estudios Económicos)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

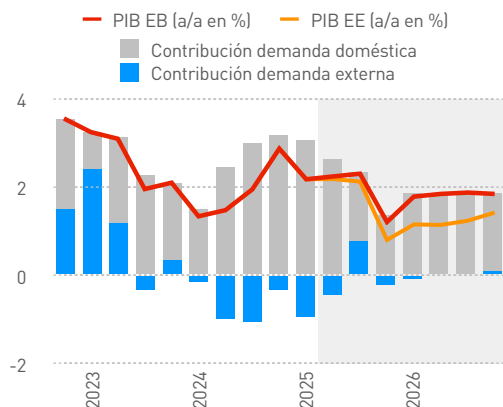
Tabla 1.1-g

## Portugal: principales agregados macroeconómicos

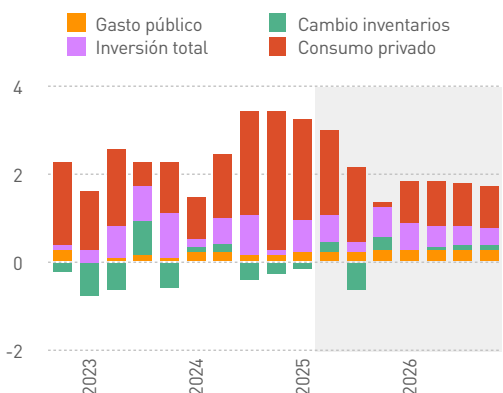
	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-8,2	5,6	7,0	2,6	1,9	2,0	1,9	1,8	1,3
Contribución de la demanda doméstica	-5,2	6,0	4,9	1,7	2,5	2,2	1,8	2,0	1,2
Contribución de la demanda externa	-3,1	-0,4	2,1	0,9	-0,6	-0,2	0,0	-0,2	0,0
Contribución del consumo privado	-4,2	3,1	3,5	1,2	2,0	1,5	1,0	1,4	0,7
Contribución de la inversión total	-0,4	1,6	0,7	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	0,2
Contribución del gasto público	0,1	0,7	0,3	0,1	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3
Consumo privado (% a/a)	-6,8	4,9	5,6	1,9	3,2	3,1	1,6	2,9	1,1
Gasto público (% a/a)	0,4	3,8	1,7	0,6	1,1	1,4	1,6	1,4	1,6
Inversión total (% a/a)	-2,3	7,8	3,3	3,6	2,3	2,7	2,3	2,4	0,9
Exportaciones (% a/a)	-18,3	12,0	17,2	3,8	3,4	1,7	1,7	1,5	0,8
Importaciones (% a/a)	-11,6	12,3	11,3	1,8	4,8	2,1	1,6	1,9	0,7
Tasa de paro (% , último trimestre)	7,3	6,2	6,5	6,5	6,5	6,4	6,4	6,5	6,6
Inflación (% a/a, media)	0,0	1,3	7,8	4,3	2,4	2,0	1,9	2,1	1,5
Inflación (% a/a, último trimestre)	-0,1	2,4	9,9	1,7	2,6	1,8	2,1	1,9	1,5
Balance fiscal (% PIB)	-5,8	-2,8	-0,3	1,2	0,7	0,4	-0,2	0,3	-0,5
Balance fiscal primario (% PIB)	-2,9	-0,5	1,6	3,3	2,8	2,6	2,0	2,5	1,7
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,7	-0,7	-2,0	0,6	2,2	1,2	1,2	1,2	1,3
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	2,50	4,50	3,25	1,75	1,75	2,00	1,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,07	2,12	2,02	1,56
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,06	0,49	3,59	2,80	2,85	3,46	3,53	4,25	4,05
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,10	1,10	1,08	1,10
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	1,8	3,1	4,0	0,0	1,7	6,9	6,8	6,8	6,8
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	0,2	1,3	0,8	-1,9	0,1	2,5	2,5	2,2	1,2
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	-13,0	-1,9	5,3	-4,8	2,7	9,7	8,9	9,5	8,1
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	12,1	11,0	7,3	7,9	11,7	12,6	12,1	12,7	12,5

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del INE)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

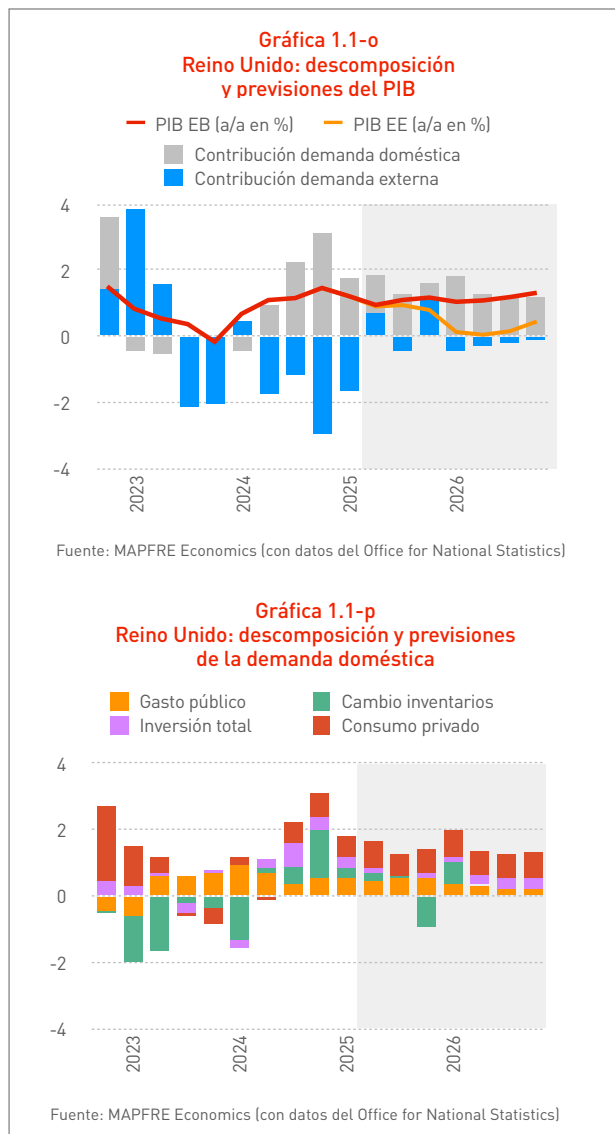
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

 Gráfica 1.1-m  
Portugal: descomposición y previsiones del PIB


Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

 Gráfica 1.1-n  
Portugal: descomposición y previsiones de la demanda doméstica


Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)



**Tabla 1.1-h**  
Reino Unido: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
PIB (% a/a)	-10,3	8,6	4,8	0,4	1,1	1,1	1,2	1,0	0,2
Contribución de la demanda doméstica	-11,1	8,5	6,1	-0,2	1,5	1,2	1,4	1,1	0,6
Contribución de la demanda externa	1,8	-0,9	-0,3	0,3	-1,3	-0,1	-0,2	-0,1	-0,3
Contribución del consumo privado	-8,1	4,2	4,3	0,3	0,4	0,7	0,8	0,6	0,3
Contribución de la inversión total	-1,7	1,4	0,9	0,1	0,3	0,2	0,3	0,1	-0,1
Contribución del gasto público	-1,3	2,9	0,1	0,3	0,6	0,5	0,3	0,5	0,3
Consumo privado (% a/a)	-13,0	7,0	7,3	0,5	0,6	1,2	1,1	1,1	0,5
Gasto público (% a/a)	-6,8	14,3	0,6	1,6	3,0	2,3	1,2	2,3	1,2
Inversión total (% a/a)	-9,7	7,6	5,1	0,3	1,5	1,0	1,0	0,7	-0,4
Exportaciones (% a/a)	-11,8	3,2	12,6	-0,4	-1,2	0,6	-1,2	0,5	-2,0
Importaciones (% a/a)	-15,9	5,8	13,0	-1,2	2,7	0,8	-0,4	0,7	-1,1
Tasa de paro (% , último trimestre)	5,3	4,2	3,9	3,9	4,4	4,7	4,9	4,8	5,3
Inflación (% a/a, media)	0,9	2,6	9,1	7,3	2,5	3,0	2,3	3,1	2,2
Inflación (% a/a, último trimestre)	0,6	4,9	10,8	4,2	2,5	3,0	2,3	3,1	1,9
Balance fiscal (% PIB)	-13,0	-7,8	-4,6	-6,0	-6,0	-3,5	-3,3	-3,5	-3,6
Balance fiscal primario (% PIB)	-11,0	-5,0	0,3	-1,3	-1,7	0,8	1,0	0,8	0,8
Balance cuenta corriente (% PIB)	-3,0	-0,4	-2,3	-3,5	-2,6	-2,6	-2,8	-2,7	-2,8
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,25	3,50	5,25	4,75	3,75	3,25	3,75	3,25
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,03	0,26	3,87	5,32	4,71	3,70	3,00	3,69	2,70
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,20	0,97	3,67	3,54	4,57	4,54	3,95	5,08	4,33
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,36	1,35	1,20	1,27	1,25	1,29	1,29	1,27	1,29
Tipo de cambio vs Euro (final período)	1,11	1,19	1,13	1,15	1,21	1,17	1,17	1,18	1,17
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	2,5	3,2	3,0	2,6	2,2	2,8	3,1	2,8	3,0
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	10,2	0,5	1,1	3,5	-2,4	4,2	3,8	4,2	3,7
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	11,7	-1,5	10,6	2,1	6,7	1,5	4,5	1,7	5,2
Tasa de ahorro (% renta neta disp.,	16,8	12,8	6,1	7,4	10,1	10,3	9,6	10,3	10,0

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Office for National Statistics)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

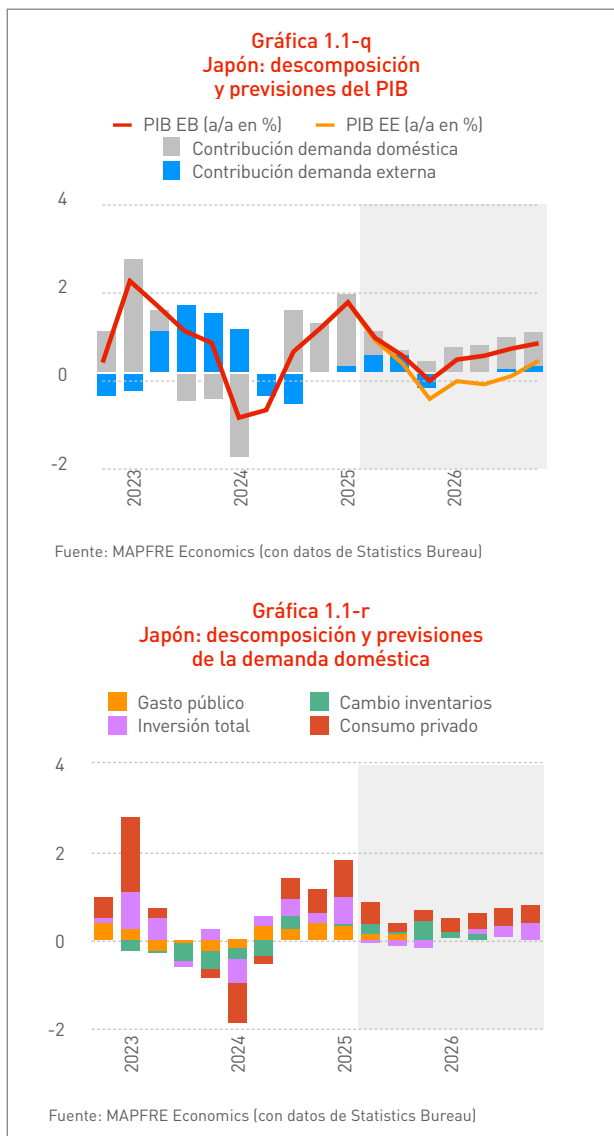
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

**Tabla 1.1-i**  
**Japón: principales agregados macroeconómicos**

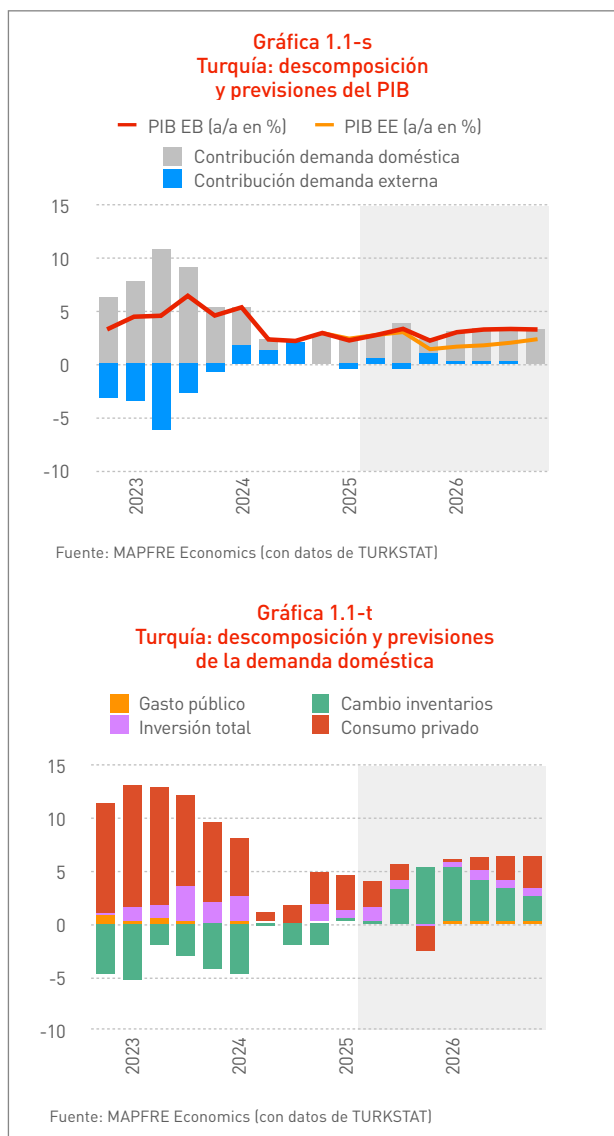
	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sup>[p]</sup>	2026 <sup>[p]</sup>	2025 <sup>[p]</sup>	2026 <sup>[p]</sup>
PIB (% a/a)	-4,2	2,8	0,9	1,5	0,1	0,8	0,7	0,7	0,1
Contribución de la demanda doméstica	-3,3	1,8	1,4	0,5	0,2	0,6	0,7	0,5	0,1
Contribución de la demanda externa	-0,9	1,1	-0,5	0,9	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0
Contribución del consumo privado	-2,4	0,4	1,1	0,5	0,0	0,5	0,4	0,4	0,1
Contribución de la inversión total	-0,9	0,2	-0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	-0,2	0,1
Contribución del gasto público	0,5	0,7	0,3	-0,1	0,2	0,1	0,0	0,1	0,0
Consumo privado (% a/a)	-4,5	0,8	2,0	0,9	0,0	0,9	0,7	0,8	0,4
Gasto público (% a/a)	2,4	3,4	1,4	-0,3	0,9	0,7	0,1	0,7	0,1
Inversión total (% a/a)	-3,7	0,6	-0,5	1,4	0,3	-0,5	-0,4	-0,8	-1,9
Exportaciones (% a/a)	-11,8	12,1	5,6	3,0	1,0	0,7	-1,6	0,5	-2,9
Importaciones (% a/a)	-6,8	5,2	8,3	-1,5	1,3	-0,1	-0,6	-0,3	-1,4
Tasa de paro (% último trimestre)	3,1	2,7	2,5	2,6	2,5	2,4	2,4	2,5	2,6
Inflación (% a/a, media)	0,0	-0,2	2,5	3,3	2,7	2,4	1,8	2,5	1,3
Inflación (% a/a, último trimestre)	-0,9	0,5	3,9	2,9	2,9	1,8	1,8	1,8	1,0
Balance fiscal (% PIB)	-9,1	-6,2	-4,2	-3,8	-3,3	-3,5	-3,5	-3,5	-3,7
Balance fiscal primario (% PIB)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Balance cuenta corriente (% PIB)	2,9	3,8	1,9	3,8	4,7	5,0	4,6	5,0	4,7
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,75	1,00	0,75	0,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,08	0,07	0,06	0,08	0,62	0,82	0,82	0,82	0,57
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,04	0,09	0,45	0,65	1,11	1,32	1,50	1,74	1,79
Tipo de cambio vs USD (final período)	103,54	115,00	132,65	141,91	156,65	150,14	146,30	153,65	145,94
Tipo de cambio vs Euro (final período)	127,05	130,25	141,48	156,81	162,74	165,08	160,70	165,63	160,59
Crédito privado (% a/a, media)	5,5	3,6	2,8	4,4	3,5	0,3	-0,3	0,2	-1,2
Crédito familias (% a/a, media)	3,1	3,7	1,8	2,1	2,6	0,5	-0,6	0,4	-0,7
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	8,2	3,6	2,8	3,4	3,0	-2,5	-0,8	-2,5	-0,8
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	16,7	7,1	7,7	5,2	9,4	-3,4	-1,9	-3,3	-1,6
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	11,3	7,2	4,0	3,6	3,1	2,5	2,5	2,5	2,9

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de Statistics Bureau)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)







**Tabla 1.1-j**  
**Turquía: principales agregados macroeconómicos**

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	1,9	11,4	5,5	5,1	3,2	2,7	3,3	2,5	2,0
Contribución de la demanda doméstica	7,0	6,4	4,8	8,2	1,8	2,5	3,0	2,3	1,7
Contribución de la demanda externa	-5,2	5,0	0,7	-3,1	1,4	0,2	0,3	0,2	0,3
Contribución del consumo privado	1,9	9,2	11,7	9,5	2,7	1,4	1,8	1,4	1,5
Contribución de la inversión total	1,8	1,9	0,3	2,0	1,0	0,6	0,8	0,3	0,2
Contribución del gasto público	0,3	0,4	0,6	0,3	0,2	0,2	0,4	0,2	0,3
Consumo privado (% a/a)	3,2	15,4	18,9	13,6	3,7	1,1	-1,6	0,7	-2,4
Gasto público (% a/a)	2,2	3,0	4,2	2,4	1,2	1,2	1,4	1,2	1,4
Inversión total (% a/a)	7,3	7,2	1,3	8,4	3,9	0,3	0,7	-0,8	-3,2
Exportaciones (% a/a)	-14,6	25,1	9,9	-2,8	0,9	0,9	0,7	0,8	0,3
Importaciones (% a/a)	6,8	1,7	8,6	11,8	-5,4	4,8	2,3	4,0	0,8
Tasa de paro (% , último trimestre)	12,9	11,0	10,1	8,6	8,5	9,4	9,6	9,6	10,1
Inflación (% a/a, media)	12,3	19,6	72,3	53,9	58,5	34,8	20,5	35,3	20,7
Inflación (% a/a, último trimestre)	13,5	25,8	77,4	62,7	46,6	30,5	17,4	31,5	16,8
Balance fiscal (% PIB)	-3,5	-2,8	-0,9	-5,2	-5,2	-3,5	-2,1	-3,5	-2,3
Balance fiscal primario (% PIB)	-0,9	-0,3	1,1	-2,7	-2,3	-0,7	0,6	-0,7	0,4
Balance cuenta corriente (% PIB)	-4,3	-0,8	-5,2	-3,6	-0,8	-1,5	-1,3	-1,4	-0,8
Tipo de interés oficial (final período)	17,00	14,00	9,00	42,50	48,25	33,00	22,00	33,50	22,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	17,25	16,32	10,35	44,97	51,50	35,00	24,00	34,30	19,90
Tipo de interés a 10 años (final período)	12,51	22,99	9,50	23,65	27,15	26,05	18,64	27,15	18,12
Tipo de cambio vs USD (final período)	7,44	13,32	18,69	29,48	35,35	42,73	46,29	45,76	48,04
Tipo de cambio vs Euro (final período)	9,11	15,23	19,96	32,65	36,74	46,98	50,85	49,33	52,86
Crédito privado (% a/a, media)	30,1	23,9	54,8	57,6	43,3	27,0	11,0	27,5	10,4
Crédito familias (% a/a, media)	41,8	20,3	28,8	50,1	28,5	28,8	10,8	28,8	12,2
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	29,0	23,2	56,3	55,6	43,9	181,9	17,3	180,0	13,8
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	21,1	31,6	105,5	77,0	67,5	30,5	18,9	30,3	17,7
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	20,6	22,2	10,0	20,6	31,8	28,5	24,8	28,5	24,8

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de TURKSTAT)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

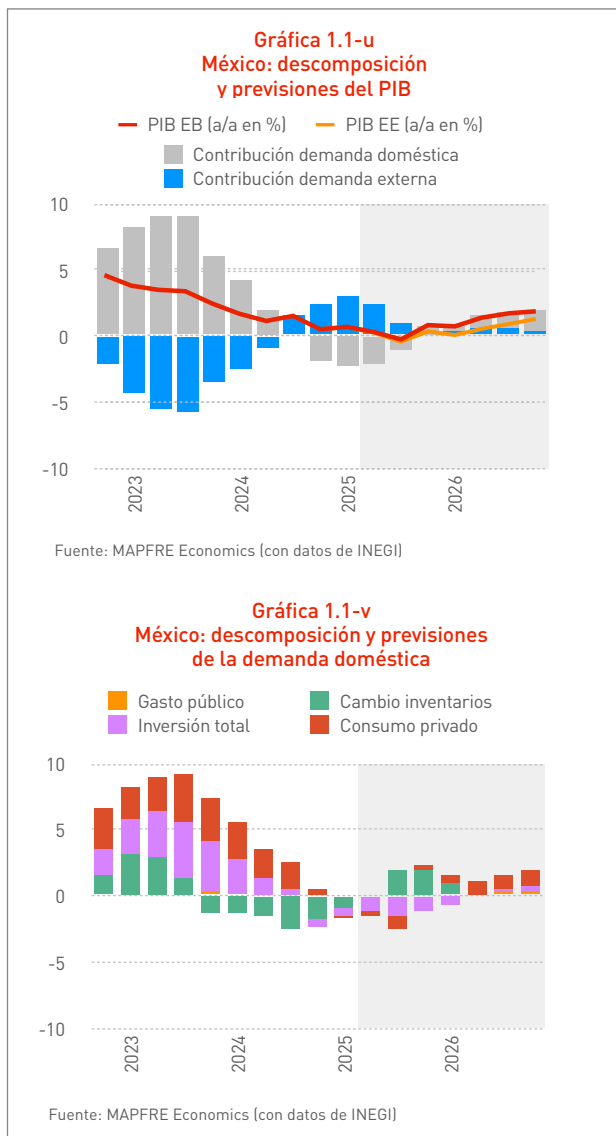
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

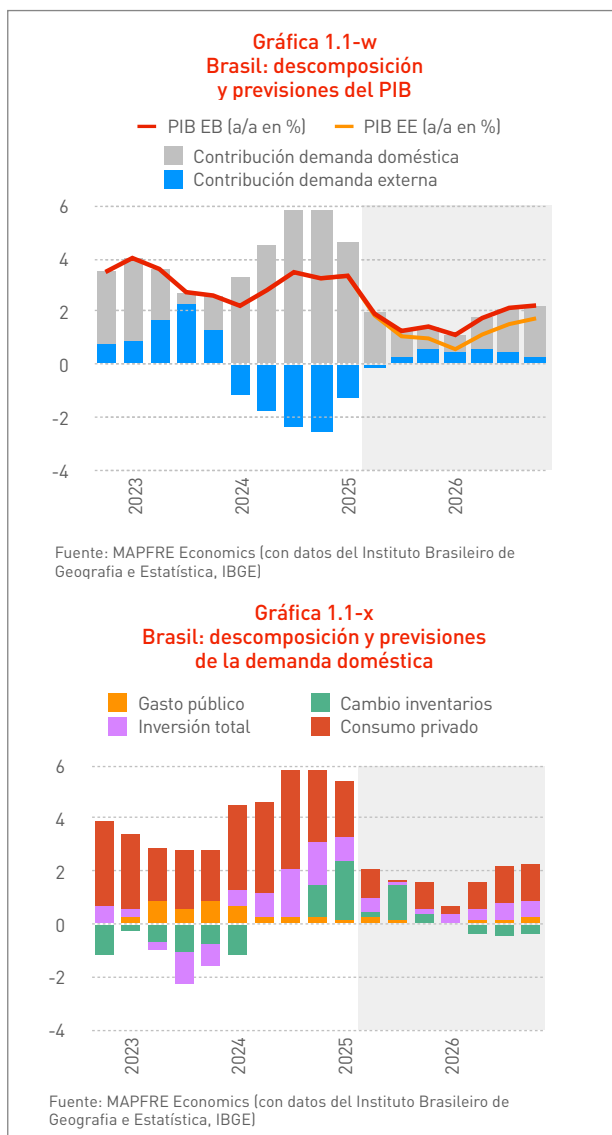
**Tabla 1.1-k**  
**México: principales agregados macroeconómicos**

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-8,5	6,3	3,7	3,3	1,2	0,4	1,5	0,2	0,7
Contribución de la demanda doméstica	-10,7	9,7	3,5	8,1	1,1	-1,2	1,1	-1,5	0,3
Contribución de la demanda externa	2,1	-3,4	0,2	-4,8	0,1	1,6	0,4	1,7	0,4
Contribución del consumo privado	-6,8	5,8	3,3	2,9	1,9	-0,3	1,0	-0,4	0,6
Contribución de la inversión total	-3,8	2,1	1,5	3,6	0,8	-1,0	-0,1	-1,1	-0,5
Contribución del gasto público	-0,1	-0,1	0,2	0,2	0,2	-0,1	0,2	-0,1	0,2
Consumo privado (% a/a)	-10,0	8,6	4,8	4,2	2,7	-0,7	1,6	-0,9	1,1
Gasto público (% a/a)	-0,7	-0,5	2,0	1,8	1,6	-2,3	1,9	-2,3	1,9
Inversión total (% a/a)	-17,3	10,5	7,4	16,6	3,4	-6,6	-0,2	-7,0	-2,4
Exportaciones (% a/a)	-7,2	7,3	9,6	-7,2	2,8	1,9	-2,6	1,6	-4,0
Importaciones (% a/a)	-12,3	16,2	8,6	3,7	2,2	-1,9	-3,3	-2,4	-4,9
Tasa de paro (% , último trimestre)	4,5	3,7	3,0	2,7	2,6	4,0	4,0	4,1	4,3
Inflación (% a/a, media)	3,4	5,7	7,9	5,5	4,7	3,7	3,6	3,8	3,3
Inflación (% a/a, último trimestre)	3,5	7,0	8,0	4,4	4,5	3,7	3,5	3,8	3,0
Balance fiscal (% PIB)	-2,7	-2,9	-3,2	-3,4	-4,9	-3,5	-3,1	-3,6	-3,4
Balance fiscal primario (% PIB)	0,1	-0,3	-0,4	-0,1	-1,5	0,3	0,6	0,2	0,5
Balance cuenta corriente (% PIB)	2,4	-0,3	-1,2	-0,3	-0,3	-0,6	-0,8	-0,6	-0,7
Tipo de interés oficial (final período)	4,25	5,50	10,50	11,25	10,00	8,25	7,50	8,25	7,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	4,47	5,86	10,97	11,48	10,63	7,75	6,50	7,61	5,29
Tipo de interés a 10 años (final período)	5,23	7,57	9,02	8,99	10,46	8,37	8,03	9,47	8,50
Tipo de cambio vs USD (final período)	19,88	20,50	19,49	16,97	20,83	20,95	21,12	21,82	21,60
Tipo de cambio vs Euro (final período)	24,40	23,22	20,79	18,75	21,64	23,03	23,19	23,52	23,77
Crédito privado (% a/a, media)	5,1	-1,3	7,5	5,8	7,8	4,6	5,1	4,4	4,3
Crédito familias (% a/a, media)	1,6	4,4	9,2	10,1	9,5	7,4	8,3	7,4	8,6
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	3,7	18,3	8,7	-2,6	7,3	11,3	8,3	11,1	7,5
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	17,1	18,2	18,8	23,9	26,3	25,8	25,7	25,8	25,7

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del INEGI)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)





**Tabla 1.1-l**  
Brasil: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-3,6	5,1	3,1	3,2	2,9	2,0	1,8	1,8	1,2
Contribución de la demanda doméstica	-4,9	6,8	2,5	1,7	4,9	2,1	1,4	1,9	0,8
Contribución de la demanda externa	1,4	-1,7	0,6	1,5	-1,9	-0,1	0,4	-0,1	0,4
Contribución del consumo privado	-3,2	2,1	2,8	2,2	3,3	1,1	1,0	1,0	0,6
Contribución de la inversión total	-0,3	2,3	0,2	-0,5	1,3	0,4	0,5	0,3	0,1
Contribución del gasto público	-0,6	0,7	0,4	0,6	0,3	0,1	0,2	0,1	0,2
Consumo privado (% a/a)	-4,6	3,0	4,1	3,3	4,8	0,2	1,5	0,0	0,9
Gasto público (% a/a)	-3,7	4,2	2,1	3,8	1,9	0,9	1,0	0,9	1,0
Inversión total (% a/a)	-1,7	13,0	1,0	-2,9	7,2	2,2	2,5	1,6	0,7
Exportaciones (% a/a)	-2,7	4,9	6,2	8,9	2,1	-2,8	-0,5	-3,0	-1,3
Importaciones (% a/a)	-9,8	14,4	1,5	-1,1	13,2	0,5	-1,7	0,1	-2,9
Tasa de paro (% , último trimestre)	14,9	11,7	8,3	7,7	6,4	6,6	7,5	6,7	7,8
Inflación (% a/a, media)	3,2	8,3	9,3	4,6	4,4	5,3	4,4	5,5	4,0
Inflación (% a/a, último trimestre)	4,3	10,5	6,1	4,7	4,8	5,3	4,0	5,7	3,1
Balance fiscal (% PIB)	-13,5	-4,1	-4,4	-8,2	-6,6	-9,5	-9,9	-9,6	-10,3
Balance fiscal primario (% PIB)	-9,3	0,7	1,2	-2,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,5
Balance cuenta corriente (% PIB)	-1,7	-2,4	-2,2	-1,3	-2,8	-2,9	-2,6	-3,0	-2,7
Tipo de interés oficial (final período)	2,00	9,25	13,75	11,75	12,25	14,75	11,75	15,00	10,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	1,90	9,15	13,65	11,65	12,15	13,65	10,65	13,48	8,77
Tipo de interés a 10 años (final período)	6,98	10,31	12,76	10,35	15,15	14,32	12,21	15,48	12,51
Tipo de cambio vs USD (final período)	5,20	5,58	5,22	4,84	6,19	5,91	5,92	6,19	6,08
Tipo de cambio vs Euro (final período)	6,38	6,32	5,56	5,35	6,43	6,50	6,51	6,67	6,69
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	10,1	17,6	20,3	13,1	11,8	10,7	9,3	10,6	9,0
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	19,1	22,0	20,0	19,2	18,5	18,6	19,2	18,7	19,5

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, IBGE)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

Tabla 1.1-m  
Argentina: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
PIB (% a/a)	-9,9	10,4	5,3	-1,6	-1,7	4,5	3,3	4,3	2,9
Contribución de la demanda doméstica	-10,0	12,8	8,6	0,4	-9,2	5,5	1,5	5,4	1,0
Contribución de la demanda externa	0,1	-2,3	-3,3	-2,0	7,5	-1,0	1,8	-1,2	1,8
Contribución del consumo privado	-8,7	6,6	6,4	0,7	-3,1	3,3	0,9	3,0	0,5
Contribución de la inversión total	-2,2	5,6	2,2	-0,4	-3,7	2,3	0,6	2,2	0,3
Contribución del gasto público	-0,3	1,0	0,4	0,2	-0,4	0,0	0,2	-0,1	0,2
Consumo privado (% a/a)	-12,2	9,5	9,4	1,0	-4,2	4,6	0,3	4,3	0,0
Gasto público (% a/a)	-2,0	7,1	3,0	1,5	-3,2	-1,1	1,2	-1,1	1,2
Inversión total (% a/a)	-13,1	34,0	11,2	-2,0	-17,4	13,0	0,7	12,2	-0,6
Exportaciones (% a/a)	-17,4	8,5	4,6	-7,5	23,2	-2,7	-0,9	-2,8	-1,9
Importaciones (% a/a)	-17,2	18,6	17,8	1,7	-10,6	5,0	-8,0	4,4	-8,9

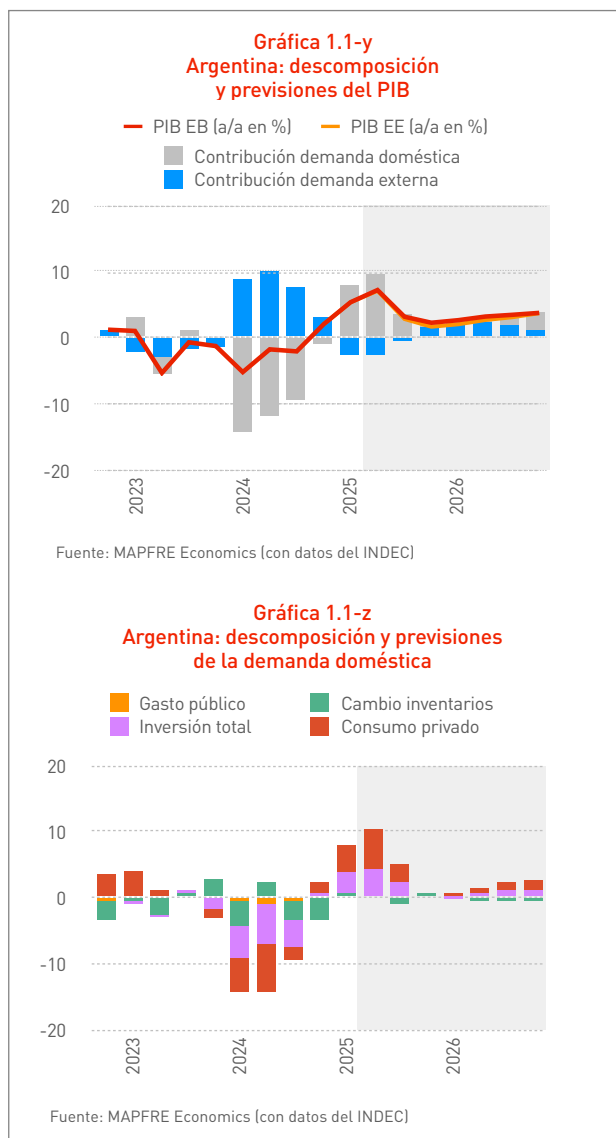
Tasa de paro (% último trimestre)	11,0	7,0	6,3	5,7	6,4	6,5	6,5	6,7	6,7
Inflación (% a/a, media)	42,0	48,4	72,4	133,5	219,9	39,0	18,5	45,0	35,0
Inflación (% a/a, último trimestre)	36,4	51,4	91,8	172,8	154,4	28,7	17,7	35,2	33,4
Balance fiscal (% PIB)	-8,4	-3,6	-3,8	-4,4	0,3	-0,6	-1,5	-0,6	-1,5
Balance fiscal primario (% PIB)	-6,4	-2,1	-2,0	-2,7	1,8	0,7	0,5	0,7	0,4
Balance cuenta corriente (% PIB)	0,7	1,4	-0,6	-3,2	1,0	-0,7	2,6	-0,8	2,7

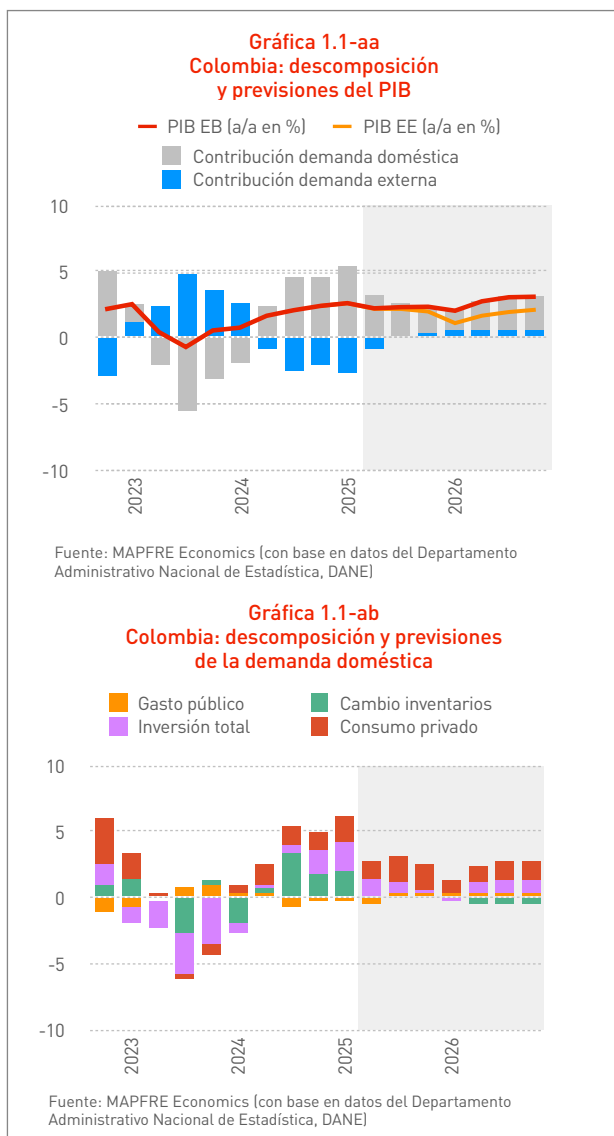
Tipo de interés oficial (final período)	38,00	38,00	75,00	100,00	32,00	25,00	20,00	32,00	28,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	29,55	31,49	67,61	93,72	37,69	26,92	40,48	27,14	35,33
Tipo de interés a 10 años (final período)	14,74	18,65	26,69	24,36	10,91	20,19	19,73	21,42	18,74
Tipo de cambio vs USD (final período)	84	103	177	808	1.032	1.376	1.714	1.479	1.842
Tipo de cambio vs Euro (final período)	103	116	189	893	1.072	1.513	1.881	1.594	2.033

Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	22,9	34,6	60,4	108,6	217,2	129,8	48,0	129,1	48,6
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de ahorro [% renta neta disp.,	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del INDEC)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)





**Tabla 1.1-n**  
Colombia: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
PIB (% a/a)	-7,2	10,8	7,3	0,7	1,7	2,4	2,8	2,3	1,7
Contribución de la demanda doméstica	-8,4	14,2	11,1	-2,3	2,4	3,2	2,2	3,0	1,2
Contribución de la demanda externa	1,2	-3,4	-3,8	3,0	-0,7	-0,8	0,6	-0,7	0,5
Contribución del consumo privado	-3,5	10,5	8,0	0,3	1,2	1,9	1,3	1,8	0,8
Contribución de la inversión total	-5,2	3,0	2,2	-2,5	0,5	1,0	0,6	0,9	0,3
Contribución del gasto público	-0,1	1,7	0,2	0,3	-0,1	0,0	0,4	0,0	0,2
Consumo privado (% a/a)	-5,0	14,7	10,8	0,4	1,6	2,1	1,7	1,9	1,0
Gasto público (% a/a)	-0,8	9,8	1,0	1,6	-0,5	-0,1	2,3	-0,1	2,0
Inversión total (% a/a)	-23,6	16,7	11,5	-12,7	3,0	4,1	3,5	3,7	1,9
Exportaciones (% a/a)	-22,5	14,6	12,5	3,1	2,0	0,0	-1,6	0,0	-2,5
Importaciones (% a/a)	-20,1	26,7	24,0	-9,9	4,2	5,3	-3,4	4,9	-4,3
Tasa de paro (% , último trimestre)	15,5	12,6	10,8	10,3	9,7	10,3	10,1	10,4	10,4
Inflación (% a/a, media)	2,5	3,5	10,2	11,7	6,6	4,6	3,5	5,0	3,2
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,6	5,2	12,6	10,0	5,3	4,5	3,4	5,0	2,9
Balance fiscal (% PIB)	-7,8	-7,0	-5,3	-4,2	-6,7	-6,9	-4,8	-6,9	-5,2
Balance fiscal primario (% PIB)	-5,4	-4,0	-1,0	-0,3	-2,4	-1,7	0,1	-1,7	-0,2
Balance cuenta corriente (% PIB)	-3,4	-5,6	-6,0	-2,3	-1,8	-3,2	-2,4	-3,2	-2,4
Tipo de interés oficial (final período)	1,75	3,00	12,00	13,00	9,50	8,00	6,50	8,25	6,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tipo de interés a 10 años (final período)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tipo de cambio vs USD (final período)	3.433	3.981	4.810	3.822	4.409	4.297	4.303	4.510	4.416
Tipo de cambio vs Euro (final período)	4.212	4.509	5.131	4.223	4.581	4.725	4.727	4.862	4.859
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	-25,8	82,1	5,0	-32,9	14,2	38,5	24,8	38,4	24,6
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

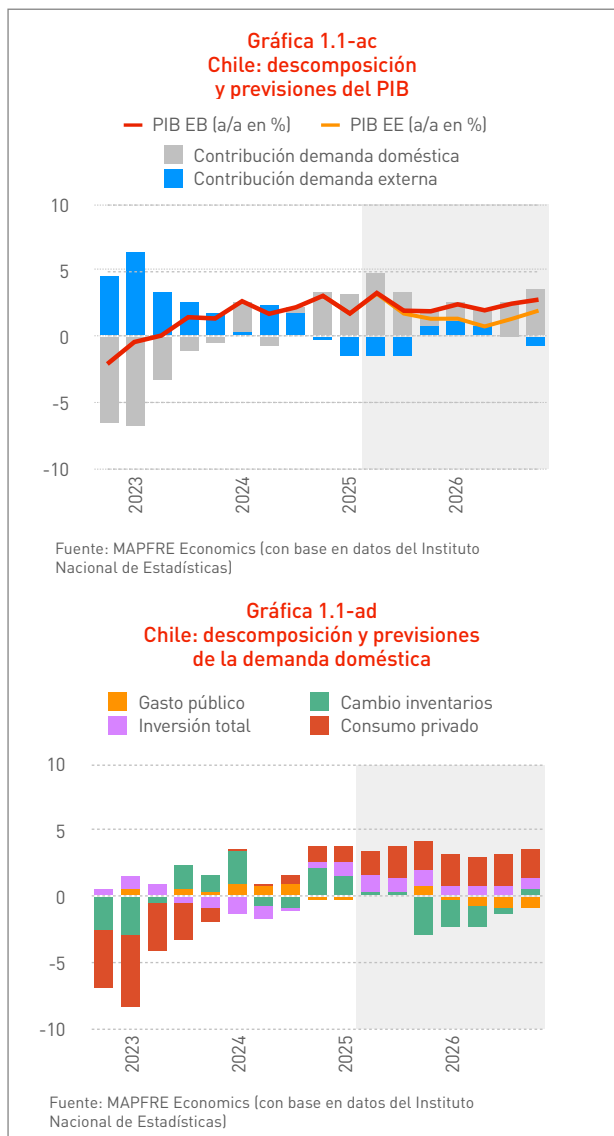
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

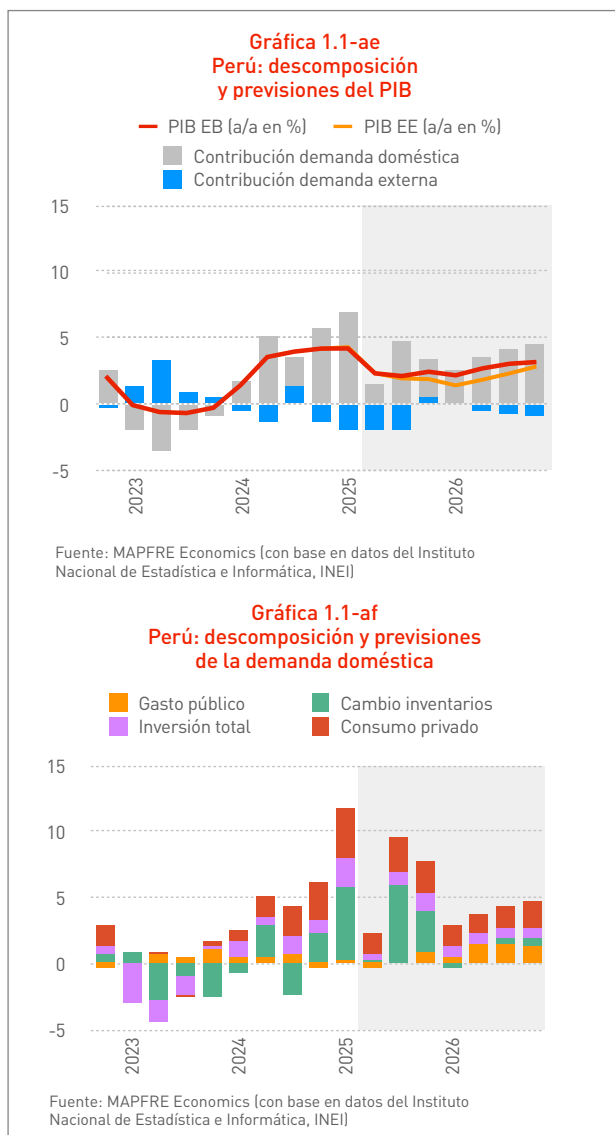
**Tabla 1.1-o**  
**Chile: principales agregados macroeconómicos**

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-6,4	11,5	2,2	0,6	2,4	2,2	2,4	2,0	1,4
Contribución de la demanda doméstica	-9,7	20,5	2,6	-2,9	1,4	3,1	2,2	2,9	1,1
Contribución de la demanda externa	3,3	-8,9	-0,4	3,5	1,0	-0,9	0,3	-0,9	0,3
Contribución del consumo privado	-4,7	12,9	1,0	-3,2	0,6	1,9	2,3	1,8	2,0
Contribución de la inversión total	-2,6	3,6	1,2	0,1	-0,4	1,1	0,7	1,0	0,2
Contribución del gasto público	-0,5	2,0	1,0	0,4	0,5	0,1	-0,7	0,1	-0,7
Consumo privado (% a/a)	-7,5	21,0	1,6	-4,8	1,0	3,1	4,1	2,9	3,5
Gasto público (% a/a)	-3,4	13,2	6,7	2,4	3,2	0,7	-4,0	0,7	-4,0
Inversión total (% a/a)	-11,0	15,9	4,9	0,3	-1,8	4,8	4,0	4,3	1,8
Exportaciones (% a/a)	-1,4	-1,3	0,9	0,5	6,2	-2,4	-0,6	-2,6	-1,9
Importaciones (% a/a)	-12,6	31,6	1,9	-10,6	1,9	0,9	-1,7	0,6	-2,8
Tasa de paro (% , último trimestre)	10,9	7,6	8,3	8,9	8,5	8,0	7,1	8,1	7,4
Inflación (% a/a, media)	3,0	4,5	11,6	7,3	3,9	4,4	3,0	4,5	2,6
Inflación (% a/a, último trimestre)	2,9	6,6	13,0	4,0	4,5	4,0	2,8	4,2	2,1
Balance fiscal (% PIB)	-7,3	-7,7	1,1	-2,4	-2,9	-1,4	-1,2	-1,4	-1,5
Balance fiscal primario (% PIB)	-6,3	-6,9	2,1	-1,3	-1,6	-0,6	0,2	-0,6	-0,1
Balance cuenta corriente (% PIB)	-1,9	-7,3	-8,8	-3,1	-1,5	-1,7	-1,3	-1,8	-2,0
Tipo de interés oficial (final período)	0,50	4,00	11,25	8,25	5,00	4,75	4,25	4,75	4,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,32	4,04	9,54	7,99	4,93	4,75	4,00	4,65	3,12
Tipo de interés a 10 años (final período)	2,65	5,65	5,32	5,30	5,95	5,85	5,54	6,93	6,20
Tipo de cambio vs USD (final período)	711	850	860	885	992	940	907	977	926
Tipo de cambio vs Euro (final período)	873	963	917	977	1.031	1.034	996	1.053	1.019
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	4,9	6,3	13,2	9,1	5,7	4,8	8,2	4,8	8,3
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de ahorro (% renta neta disp.,	12,3	7,8	-1,2	7,6	8,2	5,2	9,1	5,3	9,5

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Instituto Nacional de Estadísticas)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)





**Tabla 1.1-p**  
Perú: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-10,9	13,4	2,8	-0,4	3,3	2,8	2,8	2,6	2,1
Contribución de la demanda doméstica	-9,9	15,0	2,6	-2,1	3,7	4,1	3,7	3,8	2,6
Contribución de la demanda externa	-1,6	-0,9	0,2	1,6	-0,4	-1,2	-0,5	-1,2	-0,5
Contribución del consumo privado	-6,3	8,1	2,3	0,1	1,8	2,6	1,7	2,5	1,2
Contribución de la inversión total	-4,2	8,1	0,1	-1,5	1,2	1,3	0,9	1,2	0,3
Contribución del gasto público	0,9	0,8	0,0	0,6	0,4	0,2	1,2	0,1	1,1
Consumo privado (% a/a)	-9,7	12,3	3,6	0,1	2,7	2,4	1,8	2,1	1,0
Gasto público (% a/a)	7,2	5,4	-0,1	4,3	2,5	2,5	2,2	2,2	1,9
Inversión total (% a/a)	-18,2	38,3	0,6	-5,9	4,8	0,9	1,5	0,4	0,2
Exportaciones (% a/a)	-20,0	13,8	5,4	5,0	4,9	-2,0	-3,7	-2,3	-4,9
Importaciones (% a/a)	-15,4	18,0	4,4	-1,4	6,9	8,8	-1,7	8,5	-2,6
Tasa de paro (% , último trimestre)	13,9	7,9	7,1	6,4	5,5	6,0	6,2	6,2	6,6
Inflación (% a/a, media)	1,8	4,0	7,9	6,3	2,4	1,9	2,3	2,0	1,8
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,9	6,0	8,4	3,7	2,1	2,5	2,2	2,6	1,7
Balance fiscal (% PIB)	-8,9	-2,5	-1,7	-2,8	-3,5	-2,4	-1,4	-2,5	-1,7
Balance fiscal primario (% PIB)	-7,3	-1,0	-0,1	-1,1	-1,8	-1,1	0,4	-1,1	0,2
Balance cuenta corriente (% PIB)	0,9	-2,1	-4,1	0,7	2,2	-0,9	-1,4	-1,0	-1,6
Tipo de interés oficial (final período)	0,25	2,50	7,50	6,75	5,00	4,25	4,25	4,50	4,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tipo de interés a 10 años (final período)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tipo de cambio vs USD (final período)	3,60	4,02	3,89	3,78	3,76	3,79	3,85	3,88	3,90
Tipo de cambio vs Euro (final período)	4,42	4,56	4,15	4,18	3,90	4,16	4,23	4,18	4,29
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	2,4	1,3	14,9	9,9	2,1	6,5	7,7	n.d.	n.d.
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Instituto Nacional de Estadística e Informática, INEI)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)



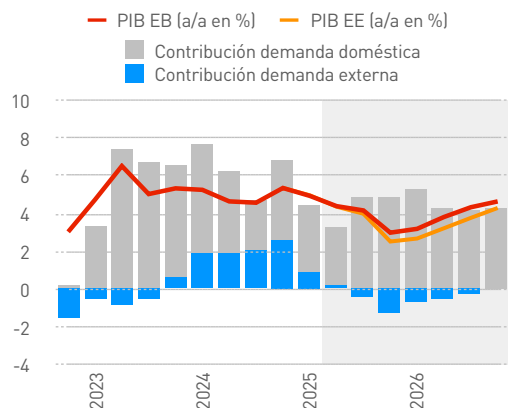
Tabla 1.1-q

## China: principales agregados macroeconómicos

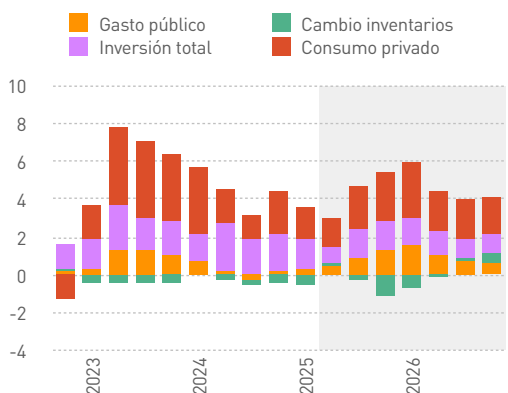
	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
PIB (% a/a)	2,3	8,6	3,1	5,4	5,0	4,1	4,0	4,0	3,5
Contribución de la demanda doméstica	1,6	6,6	2,6	5,9	4,2	4,1	4,4	4,1	4,1
Contribución de la demanda externa	0,7	2,2	0,7	-0,3	2,2	-0,1	-0,4	-0,1	-0,5
Contribución del consumo privado	-1,0	4,5	0,3	3,5	2,2	2,0	2,3	1,9	2,2
Contribución de la inversión total	1,3	1,3	1,3	1,9	1,9	1,4	1,1	1,3	0,7
Contribución del gasto público	0,7	0,4	0,9	1,0	0,2	0,7	1,0	0,7	1,0
Consumo privado (% a/a)	-2,4	12,1	0,9	9,2	5,7	5,5	6,0	5,3	5,5
Gasto público (% a/a)	4,6	2,2	5,7	6,1	1,4	5,4	7,0	5,4	7,0
Inversión total (% a/a)	3,1	3,2	3,2	4,8	4,9	3,8	3,1	3,4	1,9
Exportaciones (% a/a)	1,9	18,9	-0,5	2,3	13,7	-5,3	-6,6	-5,4	-7,7
Importaciones (% a/a)	-1,9	7,8	-5,2	5,0	2,8	-2,0	-1,3	-2,2	-2,6
Tasa de paro (% , último trimestre)	3,5	3,2	3,5	3,4	4,2	3,4	3,4	3,6	3,8
Inflación (% a/a, media)	2,5	0,9	2,0	0,2	0,2	0,2	0,8	0,3	0,7
Inflación (% a/a, último trimestre)	0,1	1,8	1,8	-0,3	0,2	0,5	1,1	0,7	0,7
Balance fiscal (% PIB)	-8,4	-5,1	-7,3	-6,8	-8,8	-11,0	-10,9	-11,1	-11,2
Balance fiscal primario (% PIB)	-7,5	-4,2	-6,3	-5,9	-7,8	-10,1	-9,9	-10,1	-10,2
Balance cuenta corriente (% PIB)	1,7	1,9	2,4	1,4	2,3	1,3	0,6	1,3	0,8
Tipo de interés oficial (final período)	3,00	3,00	2,75	2,50	2,00	1,50	1,25	1,25	1,25
Tipo de interés a 3 meses (final período)	2,76	2,50	2,42	2,53	1,69	1,42	1,33	1,39	0,96
Tipo de interés a 10 años (final período)	3,14	2,78	2,84	2,56	1,68	1,71	1,80	1,83	2,08
Tipo de cambio vs USD (final período)	6,52	6,35	6,90	7,10	7,30	7,60	7,37	7,78	7,48
Tipo de cambio vs Euro (final período)	8,00	7,19	7,36	7,84	7,58	8,36	8,09	8,38	8,23
Crédito privado (% a/a, media)	13,1	12,3	11,1	11,4	8,1	4,3	5,8	4,5	6,4
Crédito familias (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	32,9	30,3	31,5	29,6	29,1	28,4	27,3	28,4	27,5

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del BoPRC)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

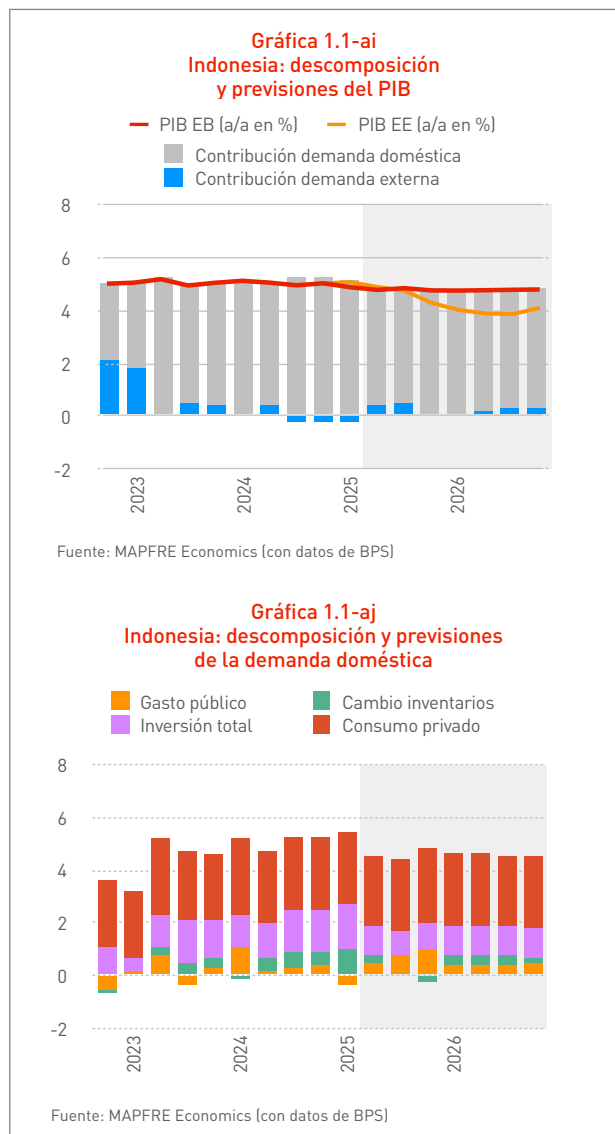
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

 Gráfica 1.1-ag  
China: descomposición y previsiones del PIB


Fuente: MAPFRE Economics (con datos del BoPRC)

 Gráfica 1.1-ah  
China: descomposición y previsiones de la demanda doméstica


Fuente: MAPFRE Economics (con datos del BoPRC)



**Tabla 1.1-r**  
Indonesia: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
PIB (% a/a)	-2,1	3,7	5,3	5,0	5,0	4,8	4,8	4,7	4,0
Contribución de la demanda doméstica	-3,6	4,1	4,6	4,4	5,0	4,6	4,6	4,5	3,8
Contribución de la demanda externa	1,5	-0,4	0,8	0,7	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Contribución del consumo privado	-1,5	1,1	2,7	2,7	2,8	2,7	2,7	2,6	2,6
Contribución de la inversión total	-1,6	1,2	1,2	1,2	1,4	1,2	1,1	1,1	0,9
Contribución del gasto público	0,2	0,3	-0,4	0,2	0,5	0,5	0,4	0,5	0,4
Consumo privado (% a/a)	-2,7	2,0	5,0	4,9	5,1	5,0	5,0	4,8	4,3
Gasto público (% a/a)	2,1	4,3	-4,4	3,0	6,6	6,7	5,2	6,7	5,1
Inversión total (% a/a)	-5,0	3,8	3,9	3,8	4,6	3,9	3,5	3,4	1,1
Exportaciones (% a/a)	-8,4	18,0	16,2	1,3	6,5	5,2	2,5	5,0	1,4
Importaciones (% a/a)	-17,6	24,9	15,0	-1,6	7,9	5,3	1,9	4,9	0,6
Tasa de paro (% , último trimestre)	6,7	6,2	5,7	5,1	4,9	4,9	4,9	5,1	5,4
Inflación (% a/a, media)	2,0	1,6	4,1	3,7	2,3	2,0	2,5	2,1	2,2
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,6	1,8	5,5	2,8	1,6	2,9	2,2	3,0	1,7
Balance fiscal (% PIB)	-6,2	-4,6	-2,4	-1,7	-2,3	-2,7	-2,2	-2,7	-2,3
Balance fiscal primario (% PIB)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,4	0,3	1,0	-0,1	-0,6	-0,5	-0,7	-0,4	-0,4
Tipo de interés oficial (final período)	3,75	3,50	5,50	6,00	6,00	5,25	5,25	5,50	5,25
Tipo de interés a 3 meses (final período)	4,06	3,75	6,62	6,95	6,92	6,68	6,18	6,54	5,44
Tipo de interés a 10 años (final período)	6,10	6,38	6,93	6,49	7,03	7,13	6,83	8,25	7,59
Tipo de cambio vs USD (final período)	14.050	14.253	15.568	15.389	16.267	16.725	16.369	17.203	16.635
Tipo de cambio vs Euro (final período)	17.241	16.143	16.605	17.005	16.900	18.389	17.980	18.545	18.304
Crédito privado (% a/a, media)	1,4	1,0	9,6	9,2	10,8	5,6	9,8	5,9	9,9
Crédito familias (% a/a, media)	2,1	2,2	7,8	9,1	10,4	7,2	5,9	7,1	5,9
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	-9,0	-12,6	15,3	29,8	17,7	5,0	6,1	4,8	5,2
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	21,4	25,7	29,2	27,4	26,1	26,0	25,4	26,1	25,6

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del BPS)  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)



## **1.2 Síntesis de previsiones macroeconómicas: crecimiento económico, inflación, tipos de interés, tipos de cambio y tipos de interés oficiales de referencia**

**Tabla 1.2-a**  
**Escenarios Base y Estresado: producto interior bruto**  
 (crecimiento anual, %)

	Escenario Base (EB)					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
Estados Unidos	6,1	2,5	2,9	2,8	1,9	1,8
Eurozona	6,3	3,6	0,5	0,8	0,8	1,1
Alemania	3,6	1,4	-0,1	-0,2	0,0	0,9
Francia	6,8	2,6	1,1	1,1	0,5	0,8
Italia	8,8	5,0	0,8	0,5	0,5	0,7
España	6,7	6,2	2,7	3,2	2,5	1,7
Portugal	5,6	7,0	2,6	1,9	2,0	1,9
Reino Unido	8,6	4,8	0,4	1,1	1,1	1,2
Japón	2,8	0,9	1,5	0,1	0,8	0,7
Mercados emergentes	7,0	4,1	4,7	4,3	3,3	3,4
América Latina	7,4	4,2	2,4	2,4	1,9	2,1
México	6,3	3,7	3,3	1,2	0,4	1,5
Brasil	5,1	3,1	3,2	2,9	2,0	1,8
Argentina	10,4	5,3	-1,6	-1,7	4,5	3,3
Colombia	10,8	7,3	0,7	1,7	2,4	2,8
Chile	11,5	2,2	0,6	2,4	2,2	2,4
Perú	13,4	2,8	-0,4	3,3	2,8	2,8
Emergentes europeos <sup>1</sup>	7,1	0,5	3,6	3,4	2,1	2,1
Turquía	11,4	5,5	5,1	3,2	2,7	3,3
Asia Pacífico	7,8	4,7	6,1	5,3	4,3	4,4
China	8,6	3,1	5,4	5,0	4,1	4,0
Indonesia	3,7	5,3	5,0	5,0	4,8	4,8
Mundo	6,6	3,6	3,5	3,3	2,7	3,0

	Escenario Estresado (EE)					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
Estados Unidos	6,1	2,5	2,9	2,8	1,4	0,6
Eurozona	6,3	3,6	0,5	0,8	0,7	0,2
Alemania	3,6	1,4	-0,1	-0,2	-0,1	0,0
Francia	6,8	2,6	1,1	1,1	0,4	0,2
Italia	8,8	5,0	0,8	0,5	0,3	0,0
España	6,7	6,2	2,7	3,2	2,3	0,9
Portugal	5,6	7,0	2,6	1,9	1,8	1,3
Reino Unido	8,6	4,8	0,4	1,1	1,0	0,2
Japón	2,8	0,9	1,5	0,1	0,7	0,1
Mercados emergentes	7,0	4,1	4,7	4,3	3,1	2,7
América Latina	7,4	4,2	2,4	2,4	1,8	1,4
México	6,3	3,7	3,3	1,2	0,2	0,7
Brasil	5,1	3,1	3,2	2,9	1,8	1,2
Argentina	10,4	5,3	-1,6	-1,7	4,3	2,9
Colombia	10,8	7,3	0,7	1,7	2,3	1,7
Chile	11,5	2,2	0,6	2,4	2,0	1,4
Perú	13,4	2,8	-0,4	3,3	2,6	2,1
Emergentes europeos <sup>1</sup>	7,1	0,5	3,6	3,4	1,9	1,7
Turquía	11,4	5,5	5,1	3,2	2,5	2,0
Asia Pacífico	7,8	4,7	6,1	5,3	4,2	3,9
China	8,6	3,1	5,4	5,0	4,0	3,5
Indonesia	3,7	5,3	5,0	5,0	4,7	4,0
Mundo	6,6	3,6	3,5	3,3	2,5	2,2

Fuente: MAPFRE Economics

<sup>1</sup>Europa del Este

Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información

**Tabla 1.2-b**  
**Escenarios Base y Estresado: inflación**  
(% a/a, media)

	Escenario Base (EB)						Escenario Estresado (EE)					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
<b>Estados Unidos</b>	4,7	8,0	4,1	3,0	3,0	2,6	4,7	8,0	4,1	3,0	3,4	2,8
<b>Eurozona</b>	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	1,8	2,6	8,4	5,4	2,4	2,2	1,5
Alemania	3,1	6,9	5,9	2,3	2,1	1,8	3,1	6,9	5,9	2,3	2,2	1,5
Francia	1,6	5,2	4,9	2,0	1,3	1,7	1,6	5,2	4,9	2,0	1,4	1,1
Italia	1,9	8,2	5,6	1,0	1,9	1,7	1,9	8,2	5,6	1,0	2,0	1,4
España	3,1	8,4	3,5	2,8	2,3	1,8	3,1	8,4	3,5	2,8	2,4	1,5
Portugal	1,3	7,8	4,3	2,4	2,0	1,9	1,3	7,8	4,3	2,4	2,1	1,5
<b>Reino Unido</b>	2,6	9,1	7,3	2,5	3,0	2,3	2,6	9,1	7,3	2,5	3,1	2,2
<b>Japón</b>	-0,2	2,5	3,3	2,7	2,4	1,8	-0,2	2,5	3,3	2,7	2,5	1,3
<b>Mercados emergentes</b>	5,8	9,5	8,0	7,7	4,2	3,6	5,8	9,5	8,0	7,7	4,3	3,5
<b>América Latina</b>	9,9	14,2	14,8	16,6	8,8	8,0	9,9	14,2	14,8	16,6	8,9	7,7
México	5,7	7,9	5,5	4,7	3,7	3,6	5,7	7,9	5,5	4,7	3,8	3,3
Brasil	8,3	9,3	4,6	4,4	5,3	4,4	8,3	9,3	4,6	4,4	5,5	4,0
Argentina	48,4	72,4	133,5	219,9	39,0	18,5	48,4	72,4	133,5	219,9	45,0	35,0
Colombia	3,5	10,2	11,7	6,6	4,6	3,5	3,5	10,2	11,7	6,6	5,0	3,2
Chile	4,5	11,6	7,3	3,9	4,4	3,0	4,5	11,6	7,3	3,9	4,5	2,6
Perú	4,0	7,9	6,3	2,4	1,9	2,3	4,0	7,9	6,3	2,4	2,0	1,8
<b>Emergentes europeos<sup>1</sup></b>	9,0	25,2	17,1	16,8	13,5	8,7	9,0	25,2	17,1	16,8	15,0	9,0
<b>Turquía</b>	19,6	72,3	53,9	58,5	34,8	20,5	19,6	72,3	53,9	58,5	35,3	20,7
<b>Asia Pacífico</b>	2,3	3,9	2,4	2,0	0,4	1,0	2,3	3,9	2,4	2,0	0,5	0,9
China	0,9	2,0	0,2	0,2	0,2	0,8	0,9	2,0	0,2	0,2	0,3	0,7
Indonesia	1,6	4,1	3,7	2,3	2,0	2,5	1,6	4,1	3,7	2,3	2,1	2,2
<b>Mundo</b>	4,7	8,6	6,6	5,7	3,4	2,9	4,7	8,6	6,6	5,7	3,6	2,8

Fuente: MAPFRE Economics

<sup>1</sup>Europa del Este  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

**Tabla 1.2-c**  
**Escenarios Base y Estresado: tipo de interés de la deuda pública a 10 años**  
 (final del período, %)

	Escenario Base (EB)					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
Estados Unidos	1,52	3,88	3,88	4,58	4,12	4,00
Eurozona	0,32	3,39	2,79	3,00	3,38	3,46

Escenario Estresado (EE)					
2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
1,52	3,88	3,88	4,58	4,69	4,42
0,32	3,39	2,79	3,00	4,11	3,93

Fuente: MAPFRE Economics  
 Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

**Tabla 1.2-d**  
**Escenarios Base y Estresado: tipos de cambio**  
 (final del período, %)

	Escenario Base (EB)					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
USD-EUR	0,88	0,94	0,90	0,96	0,91	0,91
EUR-USD	1,13	1,07	1,11	1,04	1,10	1,10
GBP-USD	1,35	1,20	1,27	1,25	1,29	1,29
USD-JPY	115,00	132,65	141,91	156,65	150,14	146,30
USD-CNY	6,35	6,90	7,10	7,30	7,60	7,37

Escenario Estresado (EE)					
2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
0,88	0,94	0,90	0,96	0,93	0,91
1,13	1,07	1,11	1,04	1,08	1,10
1,35	1,20	1,27	1,25	1,27	1,29
115,00	132,65	141,91	156,65	153,65	145,94
6,35	6,90	7,10	7,30	7,78	7,48

Fuente: MAPFRE Economics  
 Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

**Tabla 1.2-e**  
**Escenarios Base y Estresado: tipo de interés oficial de referencia**  
 (final del período, %)

	Escenario Base (EB)					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
Estados Unidos	0,25	4,50	5,50	4,50	4,00	3,25
Eurozona	0,00	2,50	4,50	3,25	1,75	1,75
China	3,00	2,75	2,50	2,00	1,50	1,25

Escenario Estresado (EE)					
2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
0,25	4,50	5,50	4,50	4,25	3,50
0,00	2,50	4,50	3,25	2,00	1,50
3,00	2,75	2,50	2,00	1,25	1,25

Fuente: MAPFRE Economics  
 Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)



## 2. Panorama sectorial: actualización de previsiones de crecimiento de primas

**Tabla 2**  
**Escenarios Base: primas de seguros**  
(crecimiento nominal anual en moneda local, %)

	No Vida					
	2021	2022	2023	2024(e)	2025(p)	2026(p)
<b>Estados Unidos</b>	8,2	9,1	8,7	4,3	3,5	3,3
<b>Eurozona</b>						
Alemania	4,1	2,9	5,1	2,3	1,9	2,3
Francia	5,3	4,0	7,0	3,1	2,2	2,5
Italia	2,9	6,1	8,0	3,0	2,2	2,4
España	3,2	5,3	6,8	7,8	5,5	4,6
Portugal	4,9	6,9	10,7	10,5	3,8	3,4
<b>Reino Unido</b>	10,7	14,1	11,7	3,8	3,6	4,0
<b>América Latina</b>						
México	10,9	7,7	18,5	24,1	6,9	7,7
Brasil	14,9	24,3	9,6	7,8	6,7	6,1
Argentina	51,1	89,4	215,8	117,5	44,8	22,3
Colombia	15,9	19,4	14,5	8,7	6,3	6,6
Chile	14,2	23,3	9,7	5,5	5,4	5,6
Perú	15,3	7,6	5,9	6,9	5,7	6,0
<b>Emergentes europeos<sup>1</sup></b>						
Turquía	29,4	137,0	111,5	74,6	38,2	24,3
<b>Emergentes Asia-Pacífico</b>						
China	0,2	5,2	5,2	5,1	4,9	4,8
Indonesia	8,5	15,4	16,4	6,2	3,5	3,7
<b>Japón</b>	-0,3	0,1	2,0	3,3	2,3	1,4
<b>Mundo<sup>1</sup></b>	6,0	4,4	8,5	4,2	3,9	4,0

Fuente: MAPFRE Economics

<sup>1</sup>Previsiones de crecimiento nominal anual en USD  
Fecha de cierre de previsiones: 28 abril 2025.

	Vida					
	2021	2022	2023	2024(e)	2025(p)	2026(p)
	8,6	9,9	5,6	5,5	4,3	4,1
	-1,6	-6,9	-5,2	2,7	2,3	3,2
	27,6	-3,5	6,0	3,3	2,9	3,8
	8,3	-14,5	-2,5	3,2	2,7	3,1
	7,9	4,2	36,0	-13,7	4,5	4,2
	69,5	-22,3	-14,6	35,3	6,5	4,5
	11,5	-6,3	10,2	5,0	4,0	4,2
	9,4	1,0	15,8	11,8	4,8	5,6
	12,2	12,2	9,2	16,2	8,3	8,0
	53,9	77,4	194,2	111,0	42,5	20,1
	16,1	67,0	-5,0	14,9	7,4	9,1
	7,8	39,3	23,9	7,7	7,2	7,8
	40,4	4,2	7,2	15,7	8,5	8,9
	20,3	75,4	80,5	77,8	39,5	25,0
	-1,7	4,0	12,8	7,8	5,4	5,1
	10,1	-9,4	-7,4	7,8	6,3	5,9
	2,2	12,7	9,1	2,1	2,0	1,9
	5,0	-3,3	6,2	5,1	4,3	4,4

[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

# Índice de gráficas y tablas

## Gráficas

Gráfica 1.1-a	Estados Unidos: descomposición y previsiones del PIB .....	14
Gráfica 1.1-b	Estados Unidos: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	14
Gráfica 1.1-c	Eurozona: descomposición y previsiones del PIB .....	15
Gráfica 1.1-d	Eurozona: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	15
Gráfica 1.1-e	España: descomposición y previsiones del PIB .....	16
Gráfica 1.1-f	España: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	16
Gráfica 1.1-g	Alemania: descomposición y previsiones del PIB .....	17
Gráfica 1.1.h	Alemania: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	17
Gráfica 1.1-i	Italia: descomposición y previsiones del PIB .....	18
Gráfica 1.1-j	Italia: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	18
Gráfica 1.1-k	Francia: descomposición y previsiones del PIB .....	19
Gráfica 1.1-l	Francia: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	19
Gráfica 1.1-m	Portugal: descomposición y previsiones del PIB .....	20
Gráfica 1.1-n	Portugal: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	20
Gráfica 1.1-o	Reino Unido: descomposición y previsiones del PIB .....	21
Gráfica 1.1-p	Reino Unido: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	21
Gráfica 1.1-q	Japón: descomposición y previsiones del PIB .....	22
Gráfica 1.1-r	Japón: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	22
Gráfica 1.1-s	Turquía: descomposición y previsiones del PIB .....	23
Gráfica 1.1-t	Turquía: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	23

Gráfica 1.1-u	México: descomposición y previsiones del PIB . . . . .	24
Gráfica 1.1-v	México: descomposición y previsiones de la demanda doméstica . . . . .	24
Gráfica 1.1-w	Brasil: descomposición y previsiones del PIB . . . . .	25
Gráfica 1.1-x	Brasil: descomposición y previsiones de la demanda doméstica . . . . .	25
Gráfica 1.1-y	Argentina: descomposición y previsiones del PIB . . . . .	26
Gráfica 1.1-z	Argentina: descomposición y previsiones de la demanda doméstica . . . . .	26
Gráfica 1.1-aa	Colombia: descomposición y previsiones del PIB . . . . .	27
Gráfica 1.1-ab	Colombia: descomposición y previsiones de la demanda doméstica . . . . .	27
Gráfica 1.1-ac	Chile: descomposición y previsiones del PIB . . . . .	28
Gráfica 1.1-ad	Chile: descomposición y previsiones de la demanda doméstica . . . . .	28
Gráfica 1.1-ae	Perú: descomposición y previsiones del PIB . . . . .	29
Gráfica 1.1-af	Perú: descomposición y previsiones de la demanda doméstica . . . . .	29
Gráfica 1.1-ag	China: descomposición y previsiones del PIB . . . . .	30
Gráfica 1.1-ah	China: descomposición y previsiones de la demanda doméstica . . . . .	30
Gráfica 1.1-ai	Indonesia: descomposición y previsiones del PIB . . . . .	31
Gráfica 1.1-aj	Indonesia: descomposición y previsiones de la demanda doméstica . . . . .	31

## Tablas

Tabla 1.1-a	Estados Unidos: principales agregados macroeconómicos . . . . .	14
Tabla 1.1-b	Eurozona: principales agregados macroeconómicos . . . . .	15
Tabla 1.1-c	España: principales agregados macroeconómicos . . . . .	16
Tabla 1.1-d	Alemania: principales agregados macroeconómicos . . . . .	17
Tabla 1.1-e	Italia: principales agregados macroeconómicos . . . . .	18
Tabla 1.1-f	Francia: principales agregados macroeconómicos . . . . .	19
Tabla 1.1-g	Portugal: principales agregados macroeconómicos . . . . .	20
Tabla 1.1-h	Reino Unido: principales agregados macroeconómicos . . . . .	21
Tabla 1.1-i	Japón: principales agregados macroeconómicos . . . . .	22
Tabla 1.1-j	Turquía: principales agregados macroeconómicos . . . . .	23
Tabla 1.1-k	México: principales agregados macroeconómicos . . . . .	24

Tabla 1.1-l	Brasil: principales agregados macroeconómicos . . . . .	25
Tabla 1.1-m	Argentina: principales agregados macroeconómicos . . . . .	26
Tabla 1.1-n	Colombia: principales agregados macroeconómicos . . . . .	27
Tabla 1.1-o	Chile: principales agregados macroeconómicos . . . . .	28
Tabla 1.1-p	Perú: principales agregados macroeconómicos . . . . .	29
Tabla 1.1-q	China: principales agregados macroeconómicos . . . . .	30
Tabla 1.1-r	Indonesia: principales agregados macroeconómicos . . . . .	31
Tabla 1.2-a	Escenarios Base y Estresado: producto interior bruto . . . . .	34
Tabla 1.2-b	Escenarios Base y Estresado: inflación . . . . .	35
Tabla 1.2-c	Escenarios Base y Estresado: tipo de interés de la deuda pública a 10 años . . . . .	36
Tabla 1.2-d	Escenarios Base y Estresado: tipos de cambio . . . . .	36
Tabla 1.2-e	Escenarios Base y Estresado: tipo de interés oficial de referencia . . . . .	36
Tabla 2	Escenarios Base: primas de seguros . . . . .	38



## Referencias

1/ Véase: MAPFRE Economics (2025), *Panorama económico y sectorial 2025*, Madrid, Fundación MAPFRE.





## Otros informes de MAPFRE Economics

MAPFRE Economics (2025), *Panorama económico y sectorial 2025*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), *Crédito y actividad aseguradora*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), *Ahorro e inversiones del sector asegurador: una actualización*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), *El mercado asegurador latinoamericano en 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), *El mercado español de seguros en 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), *Demografía: un análisis de su impacto en la actividad aseguradora*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), *Ranking de ingresos de los mayores grupos aseguradores europeos 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), *Entorno de riesgos 2024-2026: tipología y análisis*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), *Perspectivas de los regímenes de regulación de solvencia en seguros*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2023), *GIP-MAPFRE 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2023), *Mercados inmobiliarios y sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2022), *Covid-19: un análisis preliminar de los impactos demográficos y sobre el sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

# CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



Fundación **MAPFRE**

Centro de Documentación

[www.fundacionmapfre.org/documentacion](http://www.fundacionmapfre.org/documentacion)



## AVISO

Este documento ha sido preparado por MAPFRE Economics con propósitos exclusivamente informativos y no refleja posturas o posiciones de MAPFRE o de Fundación MAPFRE. El documento presenta y recopila datos, opiniones y estimaciones relativas al momento en que fue elaborado, los cuales fueron preparados directamente por MAPFRE Economics, o bien obtenidos o elaborados a partir de fuentes que se consideraron confiables, pero que no han sido verificadas de manera independiente por MAPFRE Economics. Por lo tanto, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan expresamente cualquier responsabilidad con respecto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones contenidas en este documento han sido preparadas a partir de metodologías generalmente aceptadas y deben ser consideradas solo como previsiones o proyecciones, en la medida en que los resultados obtenidos de datos históricos, positivos o negativos, no pueden considerarse como una garantía de su desempeño futuro. Asimismo, este documento y su contenido están sujetos a cambios dependiendo de variables tales como el contexto económico y el comportamiento de los mercados. En esta medida, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan cualquier responsabilidad respecto de la actualización de esos contenidos o de dar aviso de los mismos.

Este documento y su contenido no constituyen, de forma alguna, una oferta, invitación o solicitud de compra, participación o desinversión en instrumentos o activos financieros. Este documento o su contenido no podrán formar parte de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. En lo que se refiere a la inversión en activos financieros relacionados con las variables económicas analizadas en este documento, los lectores de este estudio deben ser conscientes de que bajo ninguna circunstancia deben basar sus decisiones de inversión en la información contenida en este documento. Las personas o entidades que ofrecen productos de inversión a inversores potenciales están legalmente obligadas a proporcionar la información necesaria para tomar una decisión de inversión adecuada. Por lo anterior, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan expresamente cualquier responsabilidad por cualquier pérdida o daño, directo o indirecto, que pueda derivar del uso de este documento o de su contenido para esos propósitos.

El contenido de este documento está protegido por las leyes de propiedad intelectual. Se autoriza la reproducción parcial de la información contenida en este estudio siempre que se cite su procedencia



Fundación  
**MAPFRE**

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid

# Fundación **MAPFRE**

---

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid