



Fundación **mapfre**

**PANORAMA ECONÓMICO  
Y SECTORIAL 2026:  
ACTUALIZACIÓN DE PREVISIONES  
HACIA EL SEGUNDO TRIMESTRE**

 **mapfre** Economics



# Panorama económico y sectorial 2026: 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 (2026), *Panorama económico y sectorial 2026: 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:  
2026, Fundación Mapfre  
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid  
[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Abril, 2026.

**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)

**Eduardo García Castro**

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

**Johannes Ricardo Rojas Díaz**

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

Eduardo Arroyo Samper

Gloria Donaire Picón

Álvaro Alegre Vila

Claudia Peraza García



# Contenido

<b>Introducción</b> .....	9
<b>1. Panorama económico: actualización de previsiones macroeconómicas</b> .....	15
1.1 Previsiones macroeconómicas para economías seleccionadas .....	15
1.2 Síntesis de previsiones macroeconómicas: crecimiento económico, inflación, tipos de interés, tipos de cambio y tipos de interés oficiales de referencia .....	35
<b>2. Panorama sectorial: actualización de previsiones de crecimiento de primas</b> .....	39
<b>Índice de gráficas y tablas</b> .....	41
<b>Referencias</b> .....	45



# Introducción

## Panorama económico y sectorial 2026: actualización de previsiones hacia el segundo trimestre

### Panorama económico

A comienzos de 2026, se planteaba un escenario de referencia para la economía global que describía un avance moderado del crecimiento (aunque a velocidades divergentes), una inflación deslizándose hacia los rangos denominados objetivo (aunque todavía de forma incompleta), y unas políticas económicas operando dentro de un corredor estrecho y orientadas más hacia la calibración que al estímulo. Ese marco, si bien no anticipaba una ruptura inmediata del ciclo, sí advertía que la estabilidad era frágil y que el sistema operaba con márgenes de error sensiblemente más reducidos que en el pasado, tras años de absorción de *shocks* y de utilización intensiva de los amortiguadores macroeconómicos. Además, en ese mismo diagnóstico se subrayaba que la economía global había entrado en una fase en la que la geopolítica dejaba de actuar como ruido de fondo para convertirse en el eje gravitacional que ordenaba el ciclo. La seguridad energética, la fragmentación comercial, la reconfiguración de las cadenas de suministro y el uso explícito de instrumentos económicos como extensiones de la política exterior pasaban a condicionar las decisiones de inversión, comercio y política económica. Bajo ese prisma, el crecimiento económico y la estabilidad nominal no desaparecían, pero quedaban crecientemente subordinados a una lógica

de gestión del riesgo, más que a una dinámica macroeconómica clásica. De hecho, y bajo esta misma lógica, ya se incorporaba un escenario de riesgo hacia un entorno de menor crecimiento y mayor inflación, con la geopolítica identificada como el principal catalizador potencial de desvíos<sup>1</sup>.

En el contexto actual, el conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, y su traducción en un *shock* energético, han actuado como bisagra entre el escenario central y el escenario de riesgo previamente identificado, acelerando un proceso que ya estaba latente pero no plenamente activado. En consecuencia, el encarecimiento de la energía, la disrupción logística y la elevación sostenida de la prima geopolítica, sumadas a una elevada incertidumbre, ejercen de palanca hacia el escenario adverso que deja de articularse como una mera probabilidad para empezar a configurarse como una dinámica observable de crecimiento económico más débil, inflación más persistente y una pérdida adicional de margen para la política económica. Como resultado, en nuestro *escenario base*, el crecimiento global se proyecta ahora en el entorno del 2,9% para 2026 y del 3,1% para 2027 (por debajo de nuestras previsiones anteriores), mientras que la inflación global se revisa al alza hasta el 3,7% y 3,0% para ambos años.

Por lo que respecta al *escenario estresado* (escenario de riesgo), el elemento diferencial ya no sería la aparición de un nuevo *shock* adicional, sino la interacción simultánea de varios vectores críticos (la duración del

conflicto, el daño efectivo a la oferta energética y la normalización del transporte) con unas variables macroeconómicas que reaccionan de forma no necesariamente lineal. Esta combinación introduciría una capacidad adicional de amplificación de fragilidades latentes que ya estaban presentes en el sistema y que desplaza el escenario adverso hacia una forma más severa de estanflación. No se trataría, por tanto, de un entorno de bajo crecimiento con inflación moderadamente elevada y transitoria, sino de uno en el que la inflación se mantiene más alta por más tiempo, se filtra a expectativas, precios relativos y condiciones financieras y coexiste con un crecimiento claramente debilitado.

Cabe destacar que, en el marco actual, el escenario base, tal y como se definía a comienzos de año, ha quedado, en la práctica, absorbido por la dinámica del *shock* y ha dejado, por tanto, de operar como trayectoria autónoma. El sistema actual se bifurca en dos vías principales: una en la que el *shock* se traduce en un entorno levemente estanflacionario (escenario ya incorporado mediante la revisión a la baja del crecimiento económico y al alza de la inflación), y otra en la que ese mismo *shock* fluye hacia una forma claramente más severa de estanflación, que constituye el escenario de riesgo del panorama global. La transición no debe interpretarse como un deslizamiento suave entre escenarios, sino como una acumulación de fricciones que puede desembocar en puntos de ruptura. En este sentido, el escenario de cola no representaría una transición gradual, sino una dislocación interna del sistema, es decir, un evento de baja probabilidad condicional, pero de alto impacto, cuyo peso agregado (en torno al 5-6%, derivado de la interacción entre probabilidades intermedias y severidad extrema) justifica su tratamiento explícito. La Gráfica A sintetiza esta lógica, diferenciando claramente entre trayectorias de ajuste manejables y umbrales a partir de los cuales el régimen macroeconómico cambia de naturaleza.

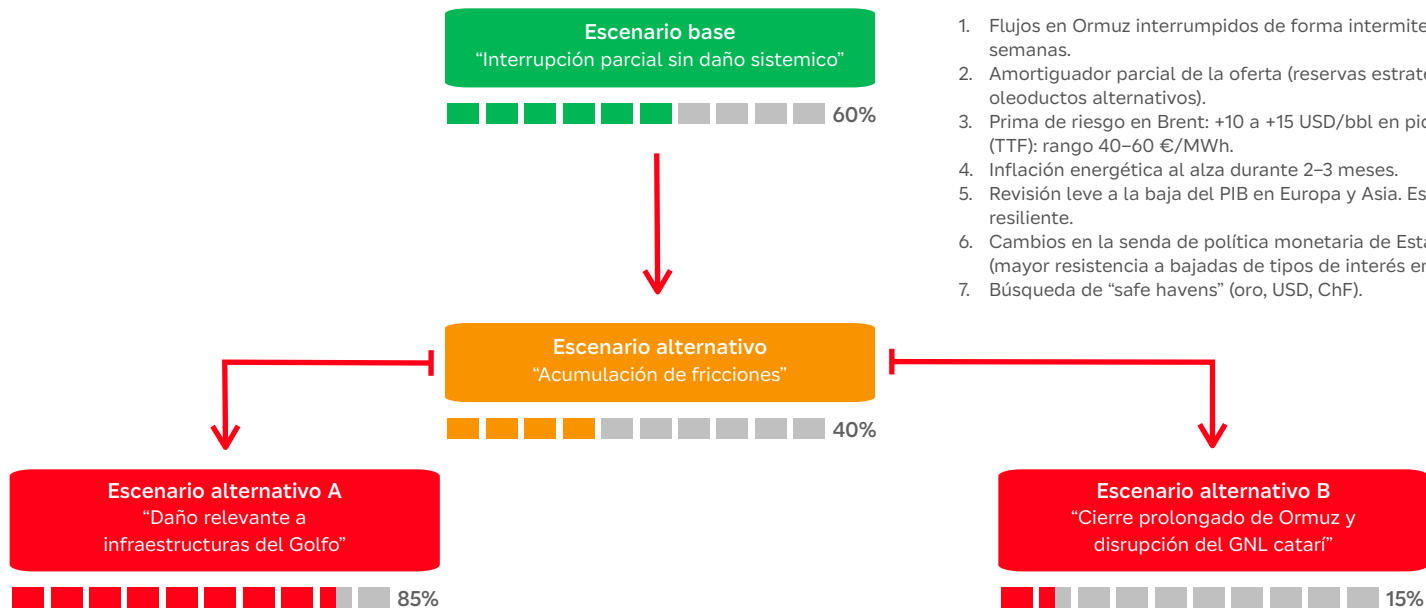
Desde una perspectiva regional, Estados Unidos aparece, en principio, mejor posicionado para absorber varios meses de inflación más elevada, gracias a su condición de productor energético, a la flexibilidad de su

tejido productivo y a la profundidad y sofisticación de sus mercados financieros, que actúan como amortiguadores relevantes frente al *shock*. En un escenario de contención del conflicto geopolítico, el impacto macroeconómico podría manifestarse más como ruido que como ruptura del ciclo. Sin embargo, esta resiliencia es asimétrica. El principal foco de vulnerabilidad no reside tanto en el canal energético como en el financiero, y en particular en el rápido crecimiento del crédito privado. Un entorno prolongado de energía más cara, márgenes empresariales presionados y tipos de interés que permanecen elevados durante más tiempo, tensionaría de forma silenciosa a un segmento del sistema financiero altamente dependiente de valoraciones exigentes, refinanciación continua y flujos de caja exigentes.

En el caso de Europa, la región se configura en este momento como el área donde el deslizamiento desde el escenario central hacia el escenario de riesgo adquiere mayor claridad. El continente seguirá creciendo, pero a un ritmo más débil de lo previsto y bajo un régimen de inflación más elevada y volátil, configurando un escenario bisagra más que una trayectoria definida. En el corto plazo, lo más probable es un periodo de convivencia con presiones inflacionarias impulsadas por la energía y el transporte, mientras el Banco Central Europeo (BCE) mantiene una postura restrictiva en términos reales, priorizando el control de expectativas frente a un acompañamiento explícito del ciclo. Este equilibrio resulta sostenible únicamente si el conflicto geopolítico se encauza y los vectores críticos evolucionan hacia una resolución creíble. De no hacerlo, Europa corre el riesgo de deslizarse hacia una forma más severa de estanflación, caracterizada por crecimiento anémico, inflación persistente y márgenes muy reducidos de actuación para la política económica.

Asia, por su parte, afronta un impacto de naturaleza similar al europeo, pero potencialmente más delicado por su mayor exposición directa al comercio energético y a las rutas marítimas afectadas. El escenario central también apunta a varios meses de inflación más elevada,

**Gráfica A**  
**Transitividad entre los escenarios base y de riesgo**



1. Flujos en Ormuz interrumpidos de forma intermitente durante semanas.
2. Amortiguador parcial de la oferta (reservas estratégicas y oleoductos alternativos).
3. Prima de riesgo en Brent: +10 a +15 USD/bbl en picos. Gas europeo (TTF): rango 40–60 €/MWh.
4. Inflación energética al alza durante 2–3 meses.
5. Revisión leve a la baja del PIB en Europa y Asia. Estados Unidos más resiliente.
6. Cambios en la senda de política monetaria de Estados Unidos (mayor resistencia a bajadas de tipos de interés en futuro próximo).
7. Búsqueda de "safe havens" (oro, USD, ChF).

1. Brent se sostiene por encima de 100 USD/bbl.
2. *Spread* Brent-WTI ampliándose a 7–10 USD/bbl.
3. TTF estructuralmente en 60–80 €/MWh, con riesgo de superar 100 €/MWh si el GNL se ve afectado más de dos meses.
4. El riesgo pasa de "precio" a "duración" a medida que se agotan los amortiguadores
5. Inflación más persistente; se activan las primeras fases de destrucción de demanda.
6. El riesgo de estanflación pasa de leve en la Unión Europea si el *shock* dura más de un trimestre y se desplaza hacia una forma más severa en el Q3.
7. Búsqueda de "safe havens" (oro, USD, ChF).
8. Corrección abrupta de carteras y flujos de capital.

1. Riesgo sobre hasta ~16 millones de barriles diarios netos sin capacidad de desvío.
2. Brent con primas sustanciales y "backwardation" extrema.
3. TTF por encima de 100 €/MWh de forma prolongada.
4. Destrucción de demanda energética: vía precios, interrupciones industriales y racionamiento implícito en sectores intensivos en energía.
5. Riesgo de recesión técnica en varias economías: especialmente en la Unión Europea y en economías importadoras netas de energía, con deterioro simultáneo de actividad económica e inflación.
6. Búsqueda de "safe havens" (oro, USD, ChF).
7. Corrección abrupta de carteras y flujos de capital.
8. Riesgo de retroalimentación financiera (no es una prolongación del escenario alternativo, sino un punto de ruptura en el que fallan simultáneamente los mecanismos de ajuste físico, financiero y de política económica).

impulsada por la energía, los fertilizantes y el transporte, pero con una diferencia clave: el riesgo de que el *shock* transite con rapidez desde precios más altos hacia restricciones físicas. En varios países del sudeste asiático ya se han observado medidas de racionamiento, gestión de suministros y ajustes preventivos de producción, lo que introduce una dimensión cualitativamente distinta al episodio. Bajo este marco, la pérdida de tracción económica podría manifestarse de forma más inmediata, no tanto a través de un endurecimiento financiero, como mediante cuellos de botella reales que afectan a la producción industrial, al comercio intrarregional y a las cadenas globales de valor. El deslizamiento hacia el escenario de riesgo, por tanto, resulta más fluido y menos dependiente de decisiones discrecionales de política económica.

Por lo que se refiere a América Latina, la región afronta el impacto del conflicto bajo un escenario menos homogéneo y, en promedio, menos adverso que el de Europa o Asia, aunque igualmente condicionado por los mismos vectores geopolíticos. En el corto plazo, resulta verosímil un periodo de inflación algo más elevada, principalmente a través de los canales de energía, transporte y fertilizantes, sin que ello implique de forma automática una desaceleración abrupta del crecimiento económico. La región presenta una mayor capacidad de absorción del *shock* en aquellas economías exportadoras de materias primas, aunque con matices relevantes. En este contexto, Brasil emerge como un caso relativamente más resiliente, gracias a su menor vulnerabilidad energética externa y a una estructura productiva más diversificada, capaz de amortiguar un episodio prolongado de tensiones, incluso si la inflación se mantiene elevada durante algunos meses. México, por el contrario, exhibe un equilibrio más frágil: su producción energética, a más de verse parcialmente contrarrestada por la dependencia en la importación de gasolinas y gas, no compensa plenamente su elevada integración logística e industrial con Estados Unidos, lo que acelera la traslación del *shock* a costes y márgenes. Con todo, en ambos casos, el riesgo no apunta a una estanflación inmediata, sino a un entorno de inflación más persistente que obligaría a mantener políticas monetarias y financieras

restrictivas durante más tiempo. Si el conflicto geopolítico se prolonga y los vectores críticos no se resuelven, la región se vería afectada principalmente por contagio financiero y comercial, más que por escasez física, preservando así una ventaja relativa frente a otros bloques en un entorno geopolítico adverso.

En conclusión, en este punto del ciclo el rasgo distintivo ya no es tanto la materialización de un escenario concreto, sino la creciente dificultad para anclar expectativas en una trayectoria dominante. El análisis de los últimos meses confirma que la economía global opera en un entorno marcado por información incompleta, horizontes de decisión más cortos y una coordinación crecientemente fragmentada, lo que desplaza el centro de gravedad desde la optimización macroeconómica hacia la mera gestión de contingencias. En este proceso, el conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, y el consecuente *shock* energético, no han creado un nuevo marco, pero sí han activado y acelerado la tesis inicial de que la geopolítica se ha consolidado como el eje gravitacional que ordena el ciclo económico global. Como consecuencia, la política económica adopta ahora un carácter crecientemente reactivo, administrando efectos más que corrigiendo causas, mientras los mercados ajustan narrativas con mayor rapidez que los propios fundamentales. En este contexto, la incertidumbre deja de ser un desvío cíclico para consolidarse como condición estructural del sistema, elevando de forma definitiva el peso del análisis de escenarios frente a cualquier proyección lineal de crecimiento económico o inflación.

### Panorama sectorial

La geopolítica se ha consolidado, en 2026, como el eje gravitacional que ordena el ciclo económico global, desplazando el foco desde una dinámica macroeconómica clásica hacia una lógica de gestión del riesgo. En este contexto, el conflicto en el Golfo Pérsico se ha traducido en un *shock* energético, elevando la prima geopolítica, encareciendo la energía y tensionando la logística, con un aumento de la incertidumbre y una

inflación con tendencia al alza. Bajo el escenario de crecimiento económico e inflación globales que se presenta en este informe, la actividad aseguradora mantiene un perfil resiliente, aunque con mayor dispersión entre mercados y segmentos (Vida y No Vida), al coexistir cierto impulso nominal (mayor inflación compensa menor actividad económica) con una mayor volatilidad financiera y con una política monetaria más incierta, así como con una prima de riesgo de largo plazo mayor. Así, se prevé un crecimiento nominal de las primas, en 2026, del 5,4% en el segmento de los seguros de Vida y del 5,5% en el de No Vida (medidos en USD), seguido de una aceleración nominal hasta el 6,7% y 6,4%, respectivamente, en 2027.

Desde una perspectiva regional, Estados Unidos afronta 2026 con unas previsiones para el sector asegurador moderadas. Las primas del segmento de Vida crecerían en torno al 5,2%, en 2026, apoyadas en unos ingresos financieros todavía elevados y en la profundidad de sus mercados financieros, mientras que en el segmento de No Vida el avance previsto se situaría alrededor del 5,1%. No obstante, el escenario macroeconómico subraya que la economía estadounidense podría tensionarse por el ámbito del crédito privado y por la amplificación de la volatilidad financiera, introduciendo riesgos a la baja tanto para la demanda aseguradora como para la estabilidad de los resultados técnicos.

En Europa, por su parte, la actividad económica seguirá creciendo, pero a un ritmo más débil y bajo un régimen de inflación más elevado y volátil, en un equilibrio que dependerá igualmente de la evolución del conflicto en Oriente Medio y de la normalización del transporte y de los costes de la energía. En el corto plazo, el Banco Central Europeo podría mantener una postura monetaria restrictiva, priorizando el anclaje de expectativas. En este marco, las previsiones apuntan a crecimientos moderados de las primas de seguros en los grandes mercados: Alemania (Vida 4,2% y No Vida 4,1%, en 2026), Francia (5,7% y 4,0%) e Italia (5,5% y 5,2%), con una ligera aceleración en 2027. En España, por su parte, para el segmento de

Vida el crecimiento sería del 7,5% en 2026 y del 9,3% en 2027, en un entorno en el que los ingresos financieros y la demanda de productos vinculados al ahorro seguirían apoyando el negocio, mientras que en el segmento de los seguros de No Vida el crecimiento se situaría en el 6,0% y 6,6%, respectivamente. Portugal también mantendría un dinamismo relativo (Vida 9,9% y No Vida 6,5%, en 2026), mientras que el Reino Unido mostraría avances más contenidos (Vida 4,5% y No Vida 4,7%, en 2026).

En las economías emergentes, el impacto del shock geopolítico resulta menos homogéneo. En América Latina, el escenario se muestra, en promedio, menos adverso que en Europa o Asia, aunque condicionado por posibles contagios financieros y comerciales si el conflicto se prolonga. Las previsiones de primas reflejan crecimientos nominales en México (en torno al 11,1% en Vida y 11,0% en No Vida, en 2026) y en Brasil (5,0% en Vida y 7,1% en No Vida, en 2026), junto con avances moderados en Colombia (Vida 8,4% y No Vida 9,1%), y perfiles más heterogéneos en Chile y Perú. En el caso de Argentina (Vida 39,6% y No Vida 40,6%, en 2026) y Turquía (Vida 32,0% y No Vida 32,1%), las previsiones se ajustan a las expectativas de inflación de consenso. En Asia, el impacto presenta mayor sensibilidad a la energía y a las rutas marítimas, con perspectivas de crecimiento más moderadas en China (Vida 3,9% y No Vida 4,4%, en 2026) y Japón (Vida 1,5% y No Vida 2,9%).

De esta forma, en el corto plazo, el sector asegurador afronta un entorno en el que la incertidumbre geopolítica y el shock energético elevan la volatilidad de las previsiones de inflación y complican las expectativas, reduciendo el margen de maniobra de la política monetaria. Bajo este marco, el crecimiento de las primas seguirá apoyado por factores nominales, pero con riesgos de desviación a la baja si se prolongan las disrupciones logísticas o se endurecen las condiciones financieras. En el segmento de los seguros de Vida, el impulso de los ingresos financieros puede sostener el negocio de ahorro, aunque con sensibilidad creciente a la evolución de la renta disponible y a episodios de estrés de mercado. En el segmento de No Vida, por su parte, la prioridad será preservar

márgenes mediante disciplina técnica, tarificación suficiente y gestión activa de la siniestralidad, en un contexto de costes todavía presionados. En definitiva, la resiliencia del sector se mantiene, pero con un balance de riesgos claramente sesgado hacia un escenario de mayor dispersión de resultados entre mercados y líneas de negocio.

# 1. Panorama económico: actualización de previsiones macroeconómicas

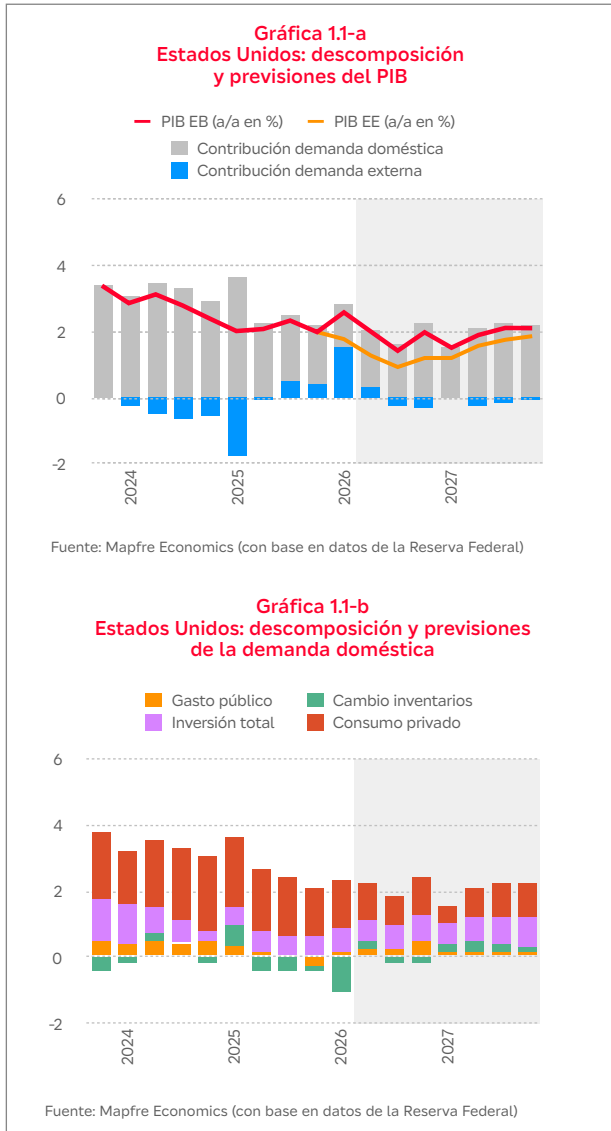
## 1.1 Previsiones macroeconómicas para economías seleccionadas

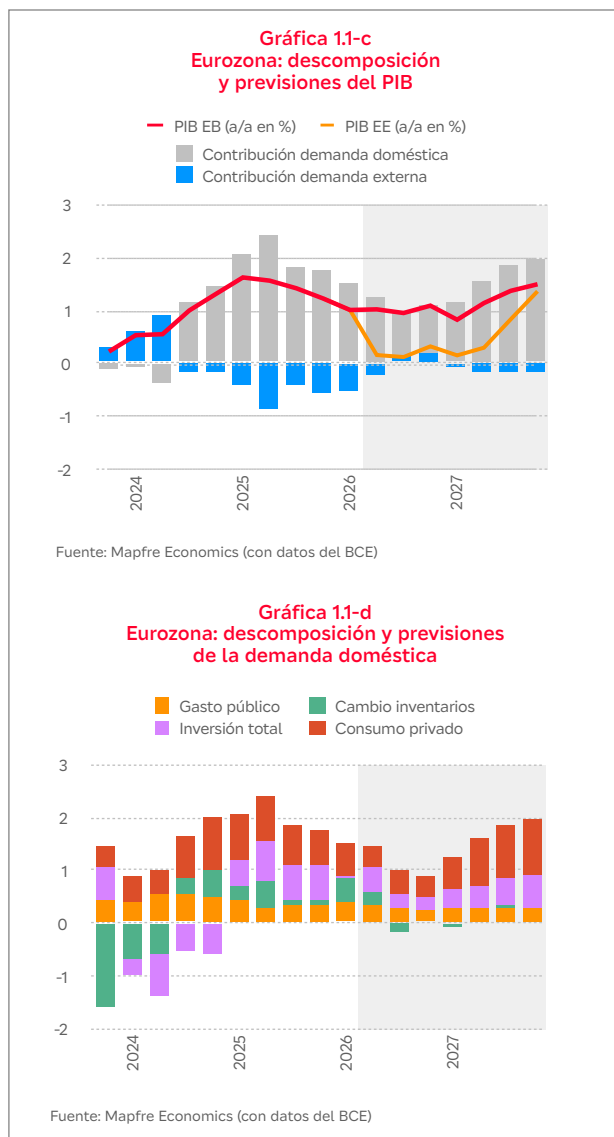
**Tabla 1.1-a**  
Estados Unidos: principales agregados macroeconómicos

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	6,2	2,5	2,9	2,8	2,1	2,0	1,9	1,3	1,6
Contribución de la demanda doméstica	7,4	2,9	2,5	3,2	2,4	1,7	1,5	1,2	1,5
Contribución de la demanda externa	-1,3	-0,5	0,4	-0,5	-0,2	0,3	0,2	0,2	0,1
Contribución del consumo privado	5,9	2,1	1,8	2,0	1,8	1,2	1,0	0,5	1,0
Contribución de la inversión total	1,2	0,4	0,8	0,8	0,6	0,7	0,4	0,4	0,4
Contribución del gasto público	0,1	-0,2	0,4	0,4	0,1	0,3	0,1	0,3	0,1
Consumo privado (% a/a)	8,8	3,0	2,6	2,9	2,6	1,7	2,7	0,4	1,7
Gasto público (% a/a)	0,5	-1,3	3,0	3,3	0,6	2,2	1,1	2,2	1,1
Inversión total (% a/a)	5,6	1,9	3,8	3,5	2,7	3,3	3,7	2,0	1,9
Exportaciones (% a/a)	6,5	7,6	2,8	3,6	1,6	2,9	1,4	1,6	-1,7
Importaciones (% a/a)	14,6	8,5	-0,9	5,8	2,7	0,0	3,1	-1,8	-1,7
Tasa de paro (% , último trimestre)	4,2	3,6	3,8	4,1	4,5	4,4	4,3	5,0	4,6
Inflación (% a/a, media)	4,7	8,0	4,1	3,0	2,7	3,3	2,1	4,5	2,9
Inflación (% a/a, último trimestre)	6,8	7,1	3,2	2,7	2,8	3,1	2,0	5,5	1,6
Balance fiscal (% PIB)	-11,9	-4,1	-7,9	-8,0	-7,4	-8,8	-8,0	-9,1	-8,6
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)	-3,6	-3,8	-3,3	-4,0	-3,6	-3,2	-3,3	-2,9	-2,8
Tipo de interés oficial (final período)	0,25	4,50	5,50	4,50	3,75	3,75	3,25	3,75	3,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,09	4,59	5,33	4,31	3,65	3,07	3,07	3,08	2,58
Tipo de interés a 10 años (final período)	1,52	3,88	3,88	4,58	4,18	4,22	4,20	4,97	4,74
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)	1,13	1,07	1,11	1,04	1,18	1,17	1,18	1,17	1,18
Crédito privado (% a/a, media)	15,6	-1,6	5,5	9,9	1,2	5,6	6,4	5,7	6,9
Crédito familias (% a/a, media)	8,0	8,2	3,8	2,6	1,9	5,3	5,7	5,2	6,0
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	4,4	9,5	2,8	1,8	2,4	4,1	4,6	4,1	4,5
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	4,9	9,8	5,5	0,3	3,9	2,2	1,9	2,3	2,3
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	11,4	3,3	5,6	5,5	4,6	3,5	4,1	3,6	4,8

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos de la Reserva Federal)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

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





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

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	6,3	3,7	0,5	0,9	1,5	1,0	1,2	0,4	0,7
Contribución de la demanda doméstica	4,9	3,8	0,2	0,5	2,0	1,1	1,3	0,5	0,9
Contribución de la demanda externa	1,4	-0,1	0,3	0,3	-0,6	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
Contribución del consumo privado	2,4	2,7	0,3	0,7	0,8	0,5	0,7	0,2	0,5
Contribución de la inversión total	0,8	0,5	0,6	-0,6	0,6	0,3	0,5	-0,1	0,0
Contribución del gasto público	1,0	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Consumo privado (% a/a)	4,6	5,3	0,6	1,3	1,5	0,9	1,7	-0,1	0,8
Gasto público (% a/a)	4,3	1,3	1,5	2,3	1,6	1,5	1,3	1,5	1,3
Inversión total (% a/a)	3,7	2,2	2,7	-2,6	3,1	1,3	2,3	-0,6	-0,5
Exportaciones (% a/a)	11,4	7,5	-1,0	0,5	2,2	0,2	1,4	-1,0	-2,0
Importaciones (% a/a)	8,9	8,5	-1,8	-0,2	3,7	0,9	1,8	-0,2	-1,7
Tasa de paro (% , último trimestre)	7,1	6,7	6,5	6,2	6,3	6,2	6,0	6,8	6,5
Inflación (% a/a, media)	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	2,5	2,0	3,5	2,8
Inflación (% a/a, último trimestre)	4,6	10,0	2,7	2,2	2,1	3,2	1,6	6,2	0,7
Balance fiscal (% PIB)	-5,1	-3,4	-3,5	-3,1	-3,0	-3,1	-3,2	-3,6	-4,3
Balance fiscal primario (% PIB)	-3,7	-1,7	-1,8	-1,2	-1,0	-1,0	-1,0	-1,5	-2,0
Balance cuenta corriente (% PIB)	2,7	-0,3	1,6	2,6	1,6	1,4	1,7	0,4	1,1
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	2,50	4,50	3,25	2,25	2,50	2,00	3,00	2,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,03	2,46	2,10	2,96	1,60
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,32	3,39	2,79	3,00	3,32	3,30	3,39	5,55	5,32
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,13	1,07	1,11	1,04	1,18	1,17	1,18	1,15	1,16
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)	4,0	4,4	1,3	0,5	2,3	3,5	3,7	3,1	3,6
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	4,0	6,1	2,4	1,3	1,7	4,4	4,5	3,9	3,9
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	2,1	9,4	-0,2	1,2	1,1	1,5	1,6	1,6	1,9
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	17,3	13,5	14,2	15,2	15,1	14,8	14,7	14,6	14,7

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos del BCE)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

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

Tabla 1.1-c

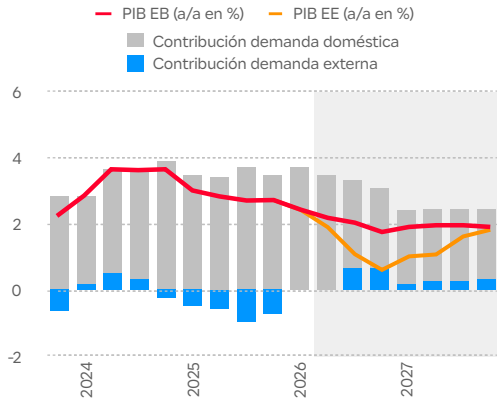
España: principales agregados macroeconómicos

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	6,7	6,4	2,5	3,5	2,8	2,1	1,9	1,5	1,4
Contribución de la demanda doméstica	6,9	4,2	1,7	3,3	3,5	1,9	1,9	1,4	1,2
Contribución de la demanda externa	-0,3	2,2	0,8	0,2	-0,7	0,3	0,2	0,1	0,2
Contribución del consumo privado	4,0	2,8	1,0	1,7	1,8	1,2	1,1	1,0	0,7
Contribución de la inversión total	0,5	0,8	1,1	0,7	1,2	0,6	0,5	0,3	0,3
Contribución del gasto público	0,8	0,2	0,9	0,6	0,5	0,2	0,3	0,2	0,3
Consumo privado (% a/a)	7,1	4,9	1,8	3,1	3,4	2,9	2,0	1,8	1,2
Gasto público (% a/a)	3,6	0,8	4,5	2,9	2,4	1,1	1,6	1,1	1,6
Inversión total (% a/a)	2,6	4,2	5,9	3,6	5,8	6,3	3,5	4,0	1,3
Exportaciones (% a/a)	13,4	14,2	2,2	3,2	3,6	1,9	1,9	1,0	-0,8
Importaciones (% a/a)	15,0	7,7	0,0	2,9	6,2	4,2	2,3	3,0	-2,1
Tasa de paro (% último trimestre)	13,4	13,0	11,8	10,6	9,9	9,4	9,1	10,6	9,6
Inflación (% a/a, media)	3,1	8,4	3,5	2,8	2,7	3,6	2,2	4,7	2,9
Inflación (% a/a, último trimestre)	5,8	6,6	3,3	2,4	3,0	3,7	1,7	5,9	1,4
Balance fiscal (% PIB)	-6,7	-4,6	-3,3	-3,2	-2,4	-2,2	-2,2	-2,7	-3,1
Balance fiscal primario (% PIB)	-4,4	-2,2	-1,0	-0,8	-0,1	0,2	0,3	-0,2	-0,6
Balance cuenta corriente (% PIB)	0,8	0,4	2,7	3,2	2,9	2,0	2,1	1,3	2,4
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	2,50	4,50	3,25	2,25	2,50	2,00	3,00	2,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,03	2,46	2,10	2,96	1,60
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,60	3,66	3,00	3,07	3,29	3,39	3,51	4,24	4,27
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,13	1,07	1,11	1,04	1,18	1,17	1,18	1,15	1,16
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)	0,1	0,8	-1,9	-0,6	2,6	2,4	3,4	1,9	3,3
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	2,4	0,7	-0,1	0,7	-1,8	1,3	4,9	-0,9	3,0
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	6,2	0,6	2,2	-1,1	-2,1	0,2	2,7	0,3	3,3
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	14,3	9,0	11,7	12,7	12,0	11,7	10,7	11,5	10,8

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos del INE)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

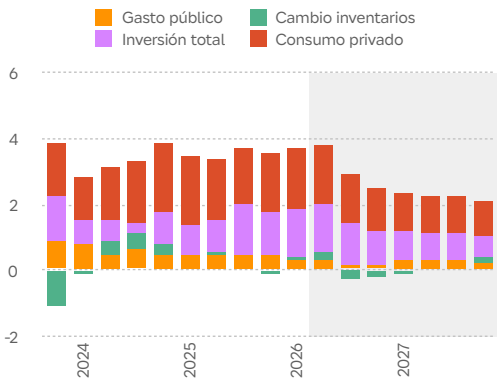
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

Gráfica 1.1-e  
España: descomposición y previsiones del PIB

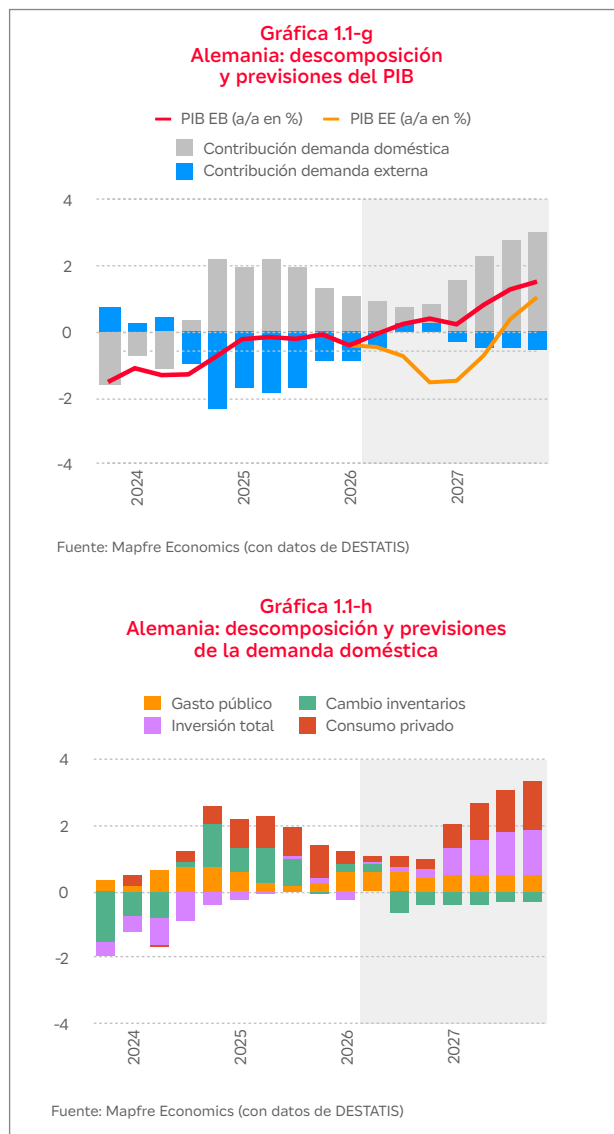


Fuente: Mapfre Economics (con datos del INE)

Gráfica 1.1-f  
España: descomposición y previsiones de la demanda doméstica



Fuente: Mapfre Economics (con datos del INE)



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

	2021	2022	2023	2024	2025 <sup>(e)</sup>	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026 <sup>(p)</sup>	2027 <sup>(p)</sup>	2026 <sup>(p)</sup>	2027 <sup>(p)</sup>
<b>PIB (% a/a)</b>	3,9	1,9	-0,7	-0,5	0,4	0,5	1,3	-0,1	0,3
<b>Contribución de la demanda doméstica</b>	3,1	3,0	-0,7	0,2	1,9	0,7	1,7	0,3	0,9
<b>Contribución de la demanda externa</b>	0,8	-1,1	0,0	-0,6	-1,5	-0,2	-0,4	-0,2	-0,6
<b>Contribución del consumo privado</b>	1,0	3,3	-0,2	0,3	0,9	0,3	0,8	0,1	0,6
<b>Contribución de la inversión total</b>	0,1	0,0	-0,3	-0,6	0,0	0,1	0,5	0,1	0,2
<b>Contribución del gasto público</b>	0,7	0,1	0,0	0,6	0,3	0,5	0,5	0,3	0,3
<b>Consumo privado (% a/a)</b>	1,9	6,5	-0,5	0,5	1,7	0,6	2,1	-0,1	1,3
<b>Gasto público (% a/a)</b>	3,1	0,6	-0,2	2,6	1,3	2,3	2,1	2,3	2,1
<b>Inversión total (% a/a)</b>	0,6	0,0	-1,6	-3,2	0,0	0,4	5,7	-1,0	2,3
<b>Exportaciones (% a/a)</b>	10,0	4,0	-0,9	-1,9	-0,3	-0,6	1,0	-1,9	-3,0
<b>Importaciones (% a/a)</b>	9,2	7,7	-1,0	-0,4	3,7	0,4	2,2	-0,6	-1,7
<b>Tasa de paro (% último trimestre)</b>	5,2	5,5	5,8	6,1	6,3	6,0	5,4	6,6	6,0
<b>Inflación (% a/a, media)</b>	3,1	6,9	5,9	2,3	2,2	2,9	2,2	3,9	2,9
<b>Inflación (% a/a, último trimestre)</b>	4,7	8,6	3,6	2,4	2,1	3,1	1,9	5,3	1,2
<b>Balance fiscal (% PIB)</b>	-3,2	-1,9	-2,5	-2,7	-2,7	-2,9	-3,3	-3,5	-4,7
<b>Balance fiscal primario (% PIB)</b>	-2,6	-1,2	-1,6	-1,6	-1,6	-1,7	-2,1	-2,2	-3,4
<b>Balance cuenta corriente (% PIB)</b>	7,0	4,2	5,5	5,9	4,5	4,0	4,1	2,9	3,3
<b>Tipo de interés oficial (final período)</b>	0,00	2,50	4,50	3,25	2,25	2,50	2,00	3,00	2,50
<b>Tipo de interés a 3 meses (final período)</b>	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,03	2,46	2,10	2,96	1,60
<b>Tipo de interés a 10 años (final período)</b>	-0,18	2,57	2,03	2,36	2,86	2,85	2,87	3,67	3,46
<b>Tipo de cambio vs USD (final período)</b>	1,13	1,07	1,11	1,04	1,18	1,17	1,18	1,15	1,16
<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>	5,2	5,0	1,9	0,5	1,5	3,3	4,3	3,0	4,2
<b>Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)</b>	5,2	9,3	4,4	2,1	2,6	4,2	4,8	4,2	4,6
<b>Crédito S.P. financiero (% a/a, media)</b>	10,0	12,7	6,3	9,2	5,5	11,2	5,8	11,3	6,1
<b>Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)</b>	14,4	10,4	10,4	11,2	10,1	10,4	10,4	10,1	10,1

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos de DESTATIS)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

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

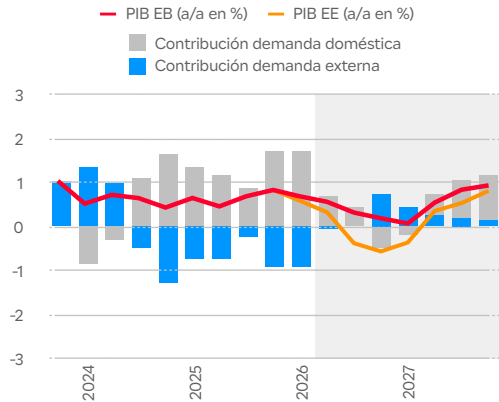
**Tabla 1.1-e**  
Italia: principales agregados macroeconómicos

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	8,8	5,0	1,0	0,6	0,7	0,4	0,6	0,0	0,3
Contribución de la demanda doméstica	8,8	5,4	0,5	0,4	1,3	0,4	0,5	0,3	0,4
Contribución de la demanda externa	0,0	-0,5	0,5	0,2	-0,6	0,0	0,3	-0,3	-0,1
Contribución del consumo privado	3,4	3,0	0,3	0,7	0,6	0,0	0,5	0,3	0,3
Contribución de la inversión total	3,9	1,6	2,2	-0,8	0,8	-0,1	-0,5	0,0	0,1
Contribución del gasto público	0,5	0,2	0,2	0,3	0,1	0,0	0,2	0,0	0,2
Consumo privado (% a/a)	5,8	5,3	0,5	1,2	1,1	0,1	0,9	-1,2	-0,1
Gasto público (% a/a)	2,3	0,8	1,0	1,5	0,6	0,2	1,1	0,2	1,1
Inversión total (% a/a)	21,5	7,7	10,3	-3,5	3,8	-0,4	-2,4	-2,7	-4,8
Exportaciones (% a/a)	14,2	10,6	0,1	-1,1	1,4	0,3	1,4	-1,3	-2,4
Importaciones (% a/a)	16,0	13,6	-1,6	-1,8	3,9	1,2	0,6	-0,4	-4,0
Tasa de paro (% último trimestre)	9,0	7,9	7,5	6,2	5,6	5,5	5,8	5,9	6,1
Inflación (% a/a, media)	1,9	8,2	5,6	1,0	1,5	3,0	1,9	4,5	2,5
Inflación (% a/a, último trimestre)	3,5	11,8	1,0	1,2	1,1	3,4	1,4	7,1	0,0
Balance fiscal (% PIB)	-8,9	-8,1	-7,1	-3,4	-3,1	-2,9	-2,9	-3,6	-4,0
Balance fiscal primario (% PIB)	-5,5	-4,0	-3,5	0,5	0,8	1,2	1,3	0,6	0,5
Balance cuenta corriente (% PIB)	2,0	-1,8	0,2	1,1	1,1	0,6	1,2	-0,7	0,8
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	2,50	4,50	3,25	2,25	2,50	2,00	3,00	2,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,03	2,46	2,10	2,96	1,60
Tipo de interés a 10 años (final período)	1,19	4,72	3,69	3,52	3,51	3,76	3,86	7,21	6,86
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,13	1,07	1,11	1,04	1,18	1,17	1,18	1,15	1,16
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)	3,0	3,4	0,2	-0,6	1,6	1,7	1,4	0,9	0,0
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	1,1	3,3	-1,6	-2,7	-0,3	2,9	3,3	0,3	0,7
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	22,7	19,6	5,3	-4,0	-4,6	4,6	5,5	3,4	5,7
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	15,5	11,0	11,0	10,8	10,7	10,6	10,7	10,4	11,3

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos de ISTAT)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

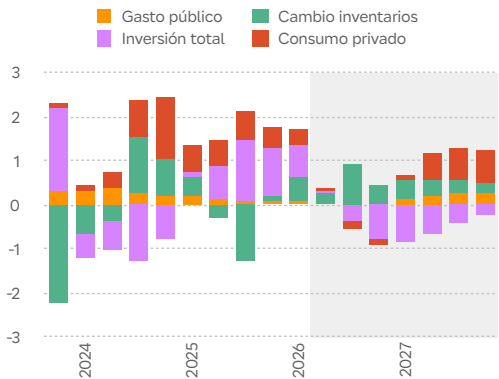
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

**Gráfica 1.1-i**  
Italia: descomposición y previsiones del PIB

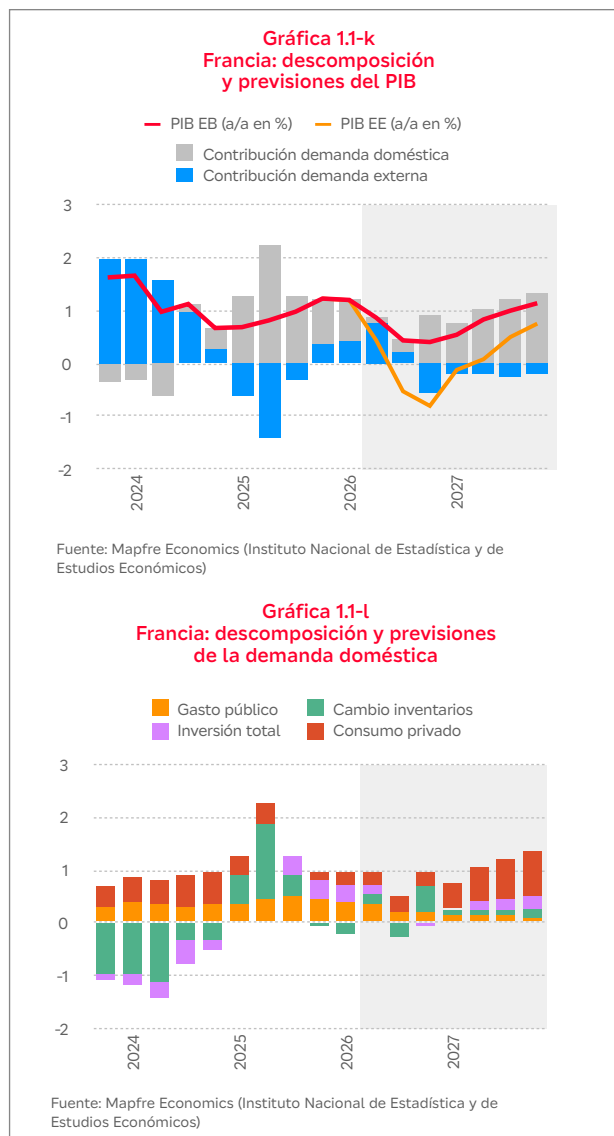


Fuente: Mapfre Economics (con datos de ISTAT)

**Gráfica 1.1-j**  
Italia: descomposición y previsiones de la demanda doméstica



Fuente: Mapfre Economics (con datos de ISTAT)



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

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	6,8	2,8	1,6	1,1	0,9	0,7	0,9	0,1	0,3
Contribución de la demanda doméstica	6,1	2,9	0,7	-0,1	1,4	0,5	1,1	0,1	0,6
Contribución de la demanda externa	0,7	-0,1	0,9	1,2	-0,5	0,2	-0,2	0,1	-0,2
Contribución del consumo privado	2,8	1,7	0,4	0,5	0,2	0,3	0,7	0,1	0,4
Contribución de la inversión total	2,2	-0,1	0,2	-0,3	0,2	0,1	0,2	-0,1	0,1
Contribución del gasto público	1,7	0,7	0,4	0,4	0,4	0,3	0,1	0,2	0,1
Consumo privado (% a/a)	5,3	3,3	0,8	1,0	0,5	0,5	1,3	-0,4	0,7
Gasto público (% a/a)	6,6	2,7	1,5	1,4	1,7	1,1	0,5	1,1	0,5
Inversión total (% a/a)	9,6	-0,2	0,7	-1,3	0,8	0,5	0,7	-1,1	-1,4
Exportaciones (% a/a)	11,1	9,3	2,8	2,4	1,4	1,8	0,7	0,6	-2,6
Importaciones (% a/a)	8,0	9,3	0,1	-1,3	3,0	1,2	1,4	0,1	-1,8
Tasa de paro (% último trimestre)	7,2	6,9	7,3	7,1	7,7	7,9	7,8	8,5	8,2
Inflación (% a/a, media)	1,6	5,2	4,9	2,0	0,9	1,9	1,8	3,3	2,7
Inflación (% a/a, último trimestre)	2,7	6,1	3,7	1,3	0,9	2,8	1,6	5,2	1,1
Balance fiscal (% PIB)	-6,6	-4,8	-5,4	-5,8	-5,1	-5,1	-5,1	-5,5	-6,0
Balance fiscal primario (% PIB)	-5,2	-2,8	-3,5	-3,7	-2,8	-2,7	-2,4	-2,9	-3,0
Balance cuenta corriente (% PIB)	0,3	-1,4	-1,1	0,1	-0,3	-0,3	0,1	-1,1	-0,4
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	2,50	4,50	3,25	2,25	2,50	2,00	3,00	2,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,03	2,46	2,10	2,96	1,60
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,10	3,02	2,54	3,21	3,56	3,64	3,78	6,87	6,61
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,13	1,07	1,11	1,04	1,18	1,17	1,18	1,15	1,16
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)	5,4	5,5	2,6	0,0	0,8	2,7	2,7	2,4	2,8
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	3,3	7,2	4,8	2,4	3,9	5,1	4,9	5,1	4,8
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	17,0	16,7	2,9	12,3	2,3	3,2	3,1	3,4	3,6
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	15,2	12,8	13,0	14,3	14,3	13,6	13,7	13,3	13,5

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y de Estudios Económicos)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

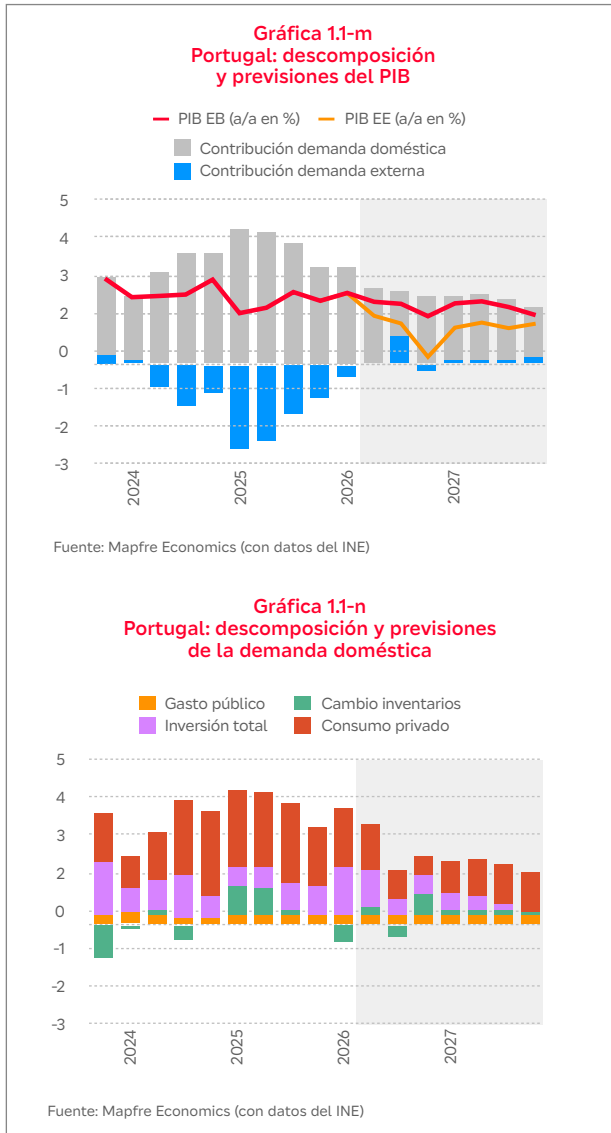
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

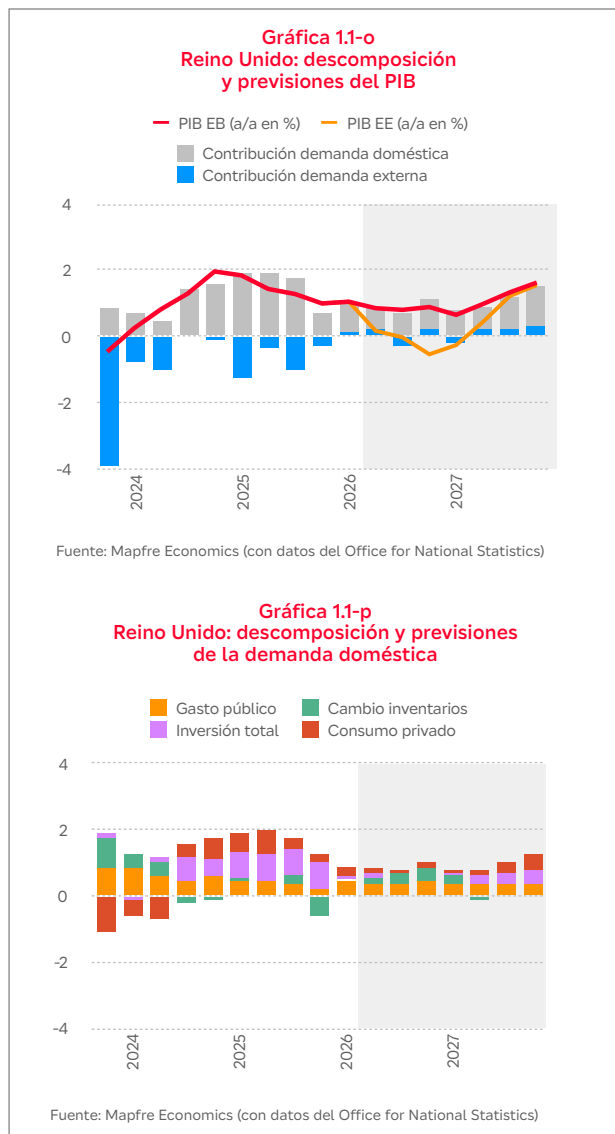
**Tabla 1.1-g**  
**Portugal: principales agregados macroeconómicos**

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	5,6	7,0	3,1	2,2	1,9	1,9	1,8	1,3	1,2
Contribución de la demanda doméstica	6,0	4,9	2,2	2,9	3,7	1,9	1,8	1,2	1,0
Contribución de la demanda externa	-0,4	2,1	0,9	-0,7	-1,8	0,1	0,2	0,0	0,2
Contribución del consumo privado	3,1	3,5	1,5	1,8	2,2	1,1	1,1	0,7	0,6
Contribución de la inversión total	1,6	0,7	1,2	0,9	0,7	0,6	0,3	0,3	0,1
Contribución del gasto público	0,7	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Consumo privado (% a/a)	4,9	5,6	2,4	3,0	3,5	1,8	1,7	0,8	1,1
Gasto público (% a/a)	3,8	1,7	1,8	1,5	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6
Inversión total (% a/a)	7,8	3,3	6,0	4,3	3,5	4,5	1,2	2,9	-0,4
Exportaciones (% a/a)	12,0	17,2	4,3	3,2	0,4	1,1	2,2	0,1	-1,0
Importaciones (% a/a)	12,3	11,3	2,3	4,7	4,2	1,3	1,8	0,2	-1,5
Tasa de paro (% último trimestre)	6,2	6,5	6,5	6,5	5,7	5,7	5,9	6,1	6,1
Inflación (% a/a, media)	1,3	7,8	4,3	2,4	2,3	3,1	2,0	4,2	2,9
Inflación (% a/a, último trimestre)	2,4	9,9	1,7	2,6	2,2	3,2	1,7	5,7	1,4
Balance fiscal (% PIB)	-2,8	-0,3	1,3	0,5	0,7	-0,5	-0,8	-0,8	-1,6
Balance fiscal primario (% PIB)	-0,5	1,6	3,3	2,5	2,6	1,6	1,2	1,3	0,5
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,7	-2,0	0,6	2,2	1,2	0,4	1,0	-0,2	0,7
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	2,50	4,50	3,25	2,25	2,50	2,00	3,00	2,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,03	2,46	2,10	2,96	1,60
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,49	3,59	2,80	2,85	3,16	3,32	3,38	6,15	5,69
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,13	1,07	1,11	1,04	1,18	1,17	1,18	1,15	1,16
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)	3,1	4,0	0,0	1,7	7,3	8,4	6,7	8,1	7,0
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	1,3	0,8	-2,0	-2,1	0,6	3,6	3,5	2,6	3,1
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	-1,9	5,3	-5,3	-2,9	9,2	13,8	11,6	13,2	12,0
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	11,0	7,3	8,9	12,4	12,2	11,3	10,7	11,2	10,9

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos del INE)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

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





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

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	8,5	5,1	0,3	1,1	1,4	0,9	1,1	0,2	0,7
Contribución de la demanda doméstica	8,6	5,9	0,2	1,0	1,5	0,8	0,9	0,3	0,6
Contribución de la demanda externa	-0,8	0,2	-0,2	-0,5	-0,7	0,1	0,1	0,1	0,1
Contribución del consumo privado	4,2	4,4	-0,2	-0,1	0,5	0,2	0,3	0,2	0,2
Contribución de la inversión total	1,7	1,3	0,1	0,3	0,8	0,0	0,3	0,0	0,2
Contribución del gasto público	2,7	0,0	0,4	0,6	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3
Consumo privado (% a/a)	7,0	7,5	-0,3	-0,1	0,8	0,3	0,5	-0,7	-1,9
Gasto público (% a/a)	13,0	0,1	2,1	2,9	1,7	1,9	1,6	1,9	1,6
Inversión total (% a/a)	9,3	6,8	0,5	1,8	4,3	0,2	1,4	-1,4	-2,1
Exportaciones (% a/a)	2,9	15,2	-2,3	1,3	2,1	0,9	0,4	-0,4	-1,9
Importaciones (% a/a)	5,3	13,9	-1,6	2,7	4,1	0,4	0,3	-0,6	-3,6
Tasa de paro (% último trimestre)	4,2	3,9	3,9	4,4	5,2	5,6	5,3	5,9	6,2
Inflación (% a/a, media)	2,6	9,1	7,3	2,5	3,4	3,5	2,6	4,7	4,2
Inflación (% a/a, último trimestre)	4,9	10,8	4,2	2,5	3,4	4,5	1,7	8,7	1,4
Balance fiscal (% PIB)	-6,9	-4,2	-5,2	-5,2	-5,1	-4,2	-3,6	-4,4	-5,0
Balance fiscal primario (% PIB)	-5,0	0,0	-1,4	-1,8	-1,1	0,1	0,5	-0,2	-0,7
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,8	-2,1	-3,6	-3,0	-2,4	-3,7	-3,2	-4,7	-3,4
Tipo de interés oficial (final período)	0,25	3,50	5,25	4,75	3,75	3,75	3,75	4,50	4,25
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,34	3,75	5,21	4,62	3,72	3,81	3,39	4,81	4,14
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,97	3,67	3,54	4,57	4,47	4,74	4,21	5,90	5,05
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,35	1,20	1,27	1,25	1,35	1,29	1,30	1,32	1,32
Tipo de cambio vs Euro (final período)	1,19	1,13	1,15	1,21	1,15	1,11	1,10	1,12	1,12
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)	3,3	3,3	2,8	2,5	3,0	3,2	2,1	3,2	1,7
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	3,3	5,7	-3,7	1,8	-2,7	5,3	4,4	5,3	4,2
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	-2,5	9,1	0,8	5,7	2,8	2,3	4,7	2,4	4,7
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	12,8	5,5	6,5	9,9	9,8	9,2	9,0	8,6	8,4

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos del Office for National Statistics)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

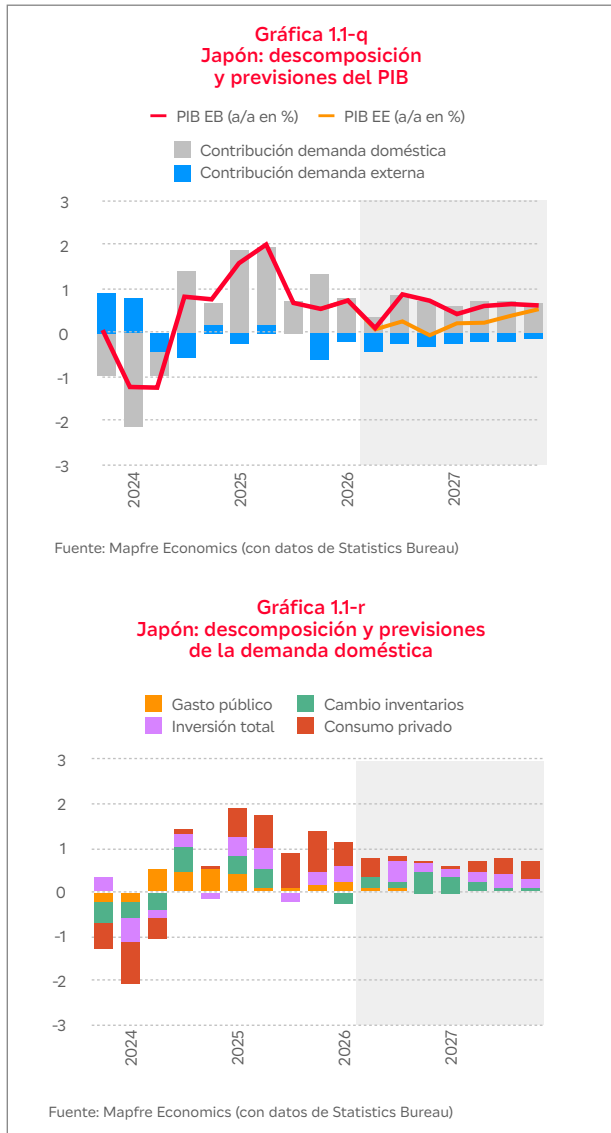
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

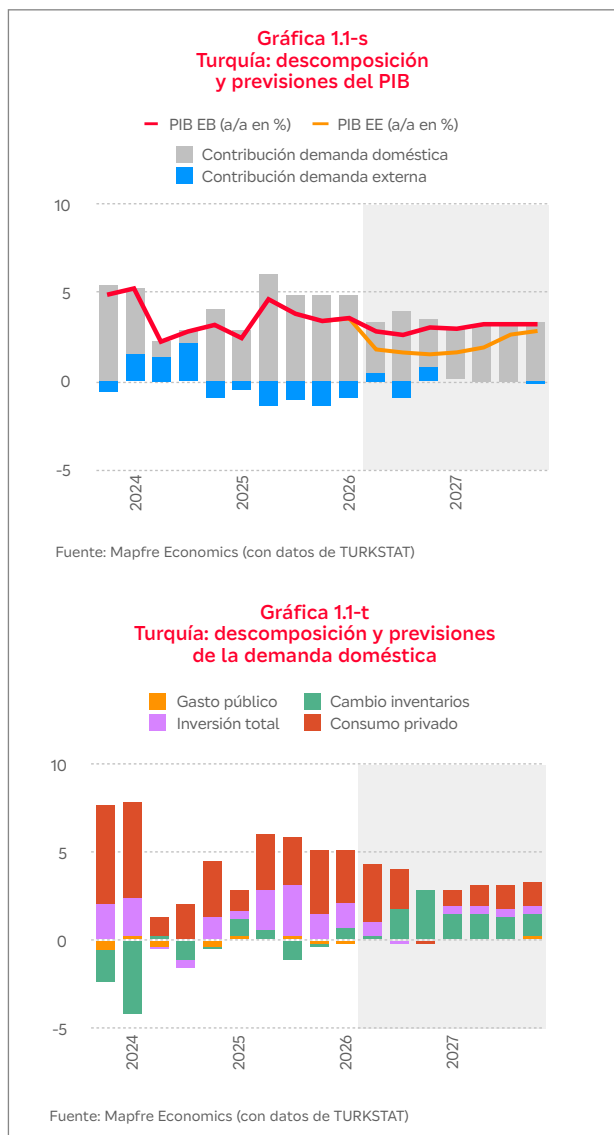
**Tabla 1.1-i**  
**Japón: principales agregados macroeconómicos**

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	3,7	1,3	0,7	-0,2	1,2	0,6	0,6	0,2	0,3
Contribución de la demanda doméstica	2,6	1,8	0,0	-0,2	1,4	0,7	0,7	0,6	0,3
Contribución de la demanda externa	1,1	-0,4	0,6	0,0	-0,2	-0,3	-0,2	-0,4	0,1
Contribución del consumo privado	1,0	1,2	0,1	-0,3	0,8	0,3	0,3	0,3	0,2
Contribución de la inversión total	0,3	0,1	0,5	-0,1	0,2	0,3	0,2	0,3	0,1
Contribución del gasto público	0,8	0,3	0,0	0,3	0,2	0,1	0,0	0,1	0,0
Consumo privado (% a/a)	1,9	2,3	0,1	-0,6	1,5	0,5	0,6	-0,9	-0,6
Gasto público (% a/a)	3,7	1,6	-0,2	1,6	1,0	0,5	0,0	0,5	0,0
Inversión total (% a/a)	1,2	0,5	1,8	-0,5	0,9	1,0	0,8	-2,0	-2,5
Exportaciones (% a/a)	12,0	5,4	3,1	0,9	2,9	-1,6	-0,3	-3,5	-5,0
Importaciones (% a/a)	4,7	8,0	-0,5	0,9	4,0	0,5	0,7	-1,6	-5,8
Tasa de paro (% , último trimestre)	2,7	2,5	2,5	2,5	2,6	2,4	2,3	3,0	2,7
Inflación (% a/a, media)	-0,2	2,5	3,3	2,7	3,2	2,1	2,1	3,3	2,7
Inflación (% a/a, último trimestre)	0,5	3,9	2,9	2,9	2,7	3,3	1,8	6,5	0,9
Balance fiscal (% PIB)	-5,9	-4,0	-2,2	-1,4	-1,8	-2,9	-3,4	-3,3	-4,3
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)	3,7	1,9	3,6	4,5	4,7	3,7	3,8	2,9	4,0
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	0,00	0,25	0,75	1,25	1,25	1,50	1,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,07	0,06	0,08	0,62	1,07	1,57	1,82	1,43	1,30
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,09	0,45	0,65	1,11	2,07	2,54	2,50	3,31	3,06
Tipo de cambio vs USD (final período)	115,00	132,65	141,91	156,65	156,43	157,02	151,67	157,46	151,87
Tipo de cambio vs Euro (final período)	130,25	141,48	156,81	162,74	183,81	182,92	179,20	185,00	178,62
Crédito privado (% a/a, media)	3,6	2,0	4,0	3,7	3,1	3,9	3,2	2,8	1,8
Crédito familias (% a/a, media)	3,8	1,7	1,8	2,2	2,7	3,2	2,9	3,1	3,1
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	3,6	2,9	3,5	3,5	4,6	-4,1	-4,0	-4,2	-4,2
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	7,1	7,7	5,3	9,8	-2,9	-3,0	-1,8	-2,9	-1,7
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	7,3	4,1	0,9	3,3	1,5	1,5	1,8	1,2	2,1

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos de Statistics Bureau)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

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





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

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	11,8	5,4	5,0	3,3	3,6	3,0	3,2	2,1	2,3
Contribución de la demanda doméstica	6,8	4,5	8,1	2,4	4,7	3,1	3,2	2,3	2,4
Contribución de la demanda externa	5,0	0,9	-3,0	1,0	-1,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,1
Contribución del consumo privado	8,9	9,5	6,8	2,9	2,8	1,7	1,9	1,6	1,7
Contribución de la inversión total	1,9	1,1	1,8	0,7	1,8	1,1	1,2	0,5	0,6
Contribución del gasto público	0,6	0,6	0,3	-0,1	0,1	0,0	0,2	0,0	0,2
Consumo privado (% a/a)	15,6	16,2	10,5	4,3	4,0	2,9	1,8	0,9	-0,5
Gasto público (% a/a)	4,2	4,5	2,3	-0,8	0,8	0,2	1,4	0,2	1,4
Inversión total (% a/a)	7,2	4,4	7,3	2,7	7,0	1,8	1,6	-2,7	-4,7
Exportaciones (% a/a)	25,1	10,5	-2,3	0,1	-0,3	-0,2	3,0	-1,3	1,0
Importaciones (% a/a)	2,1	8,3	12,1	-4,4	4,9	4,9	3,0	1,4	-4,9
Tasa de paro (% último trimestre)	11,0	10,1	8,6	8,5	8,2	9,3	9,7	10,4	10,6
Inflación (% a/a, media)	19,6	72,3	53,9	58,5	34,9	28,9	19,8	31,3	20,3
Inflación (% a/a, último trimestre)	25,9	77,4	62,7	46,6	31,6	26,0	17,6	30,8	14,9
Balance fiscal (% PIB)	-2,8	-0,9	-5,1	-5,1	-3,1	-2,9	-1,8	-2,8	-2,5
Balance fiscal primario (% PIB)	-0,3	1,1	-2,6	-2,2	0,2	0,0	0,4	0,1	-0,2
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,8	-5,1	-3,7	-1,0	-1,9	-2,9	-2,2	-3,3	-0,8
Tipo de interés oficial (final período)	14,00	9,00	42,50	48,25	38,00	34,00	28,00	36,00	30,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	16,32	10,35	44,97	49,50	37,95	33,00	22,00	34,58	23,18
Tipo de interés a 10 años (final período)	22,99	9,50	23,65	27,15	27,10	24,95	17,51	26,38	18,97
Tipo de cambio vs USD (final período)	13,32	18,69	29,48	35,35	42,96	50,52	55,89	52,04	56,95
Tipo de cambio vs Euro (final período)	15,23	19,96	32,65	36,74	50,48	58,85	66,04	61,14	66,98
Crédito privado (% a/a, media)	23,9	54,8	57,6	43,3	41,6	29,8	14,8	29,1	13,4
Crédito familias (% a/a, media)	20,3	28,8	50,1	28,5	39,4	27,2	11,3	26,2	9,7
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	23,2	56,3	55,6	43,9	225,2	26,4	18,0	22,6	12,3
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	32,8	104,8	76,9	68,3	41,2	29,3	20,0	27,7	18,7
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	24,9	14,5	26,3	36,0	34,0	31,4	28,6	31,1	29,0

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos de TURKSTAT)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

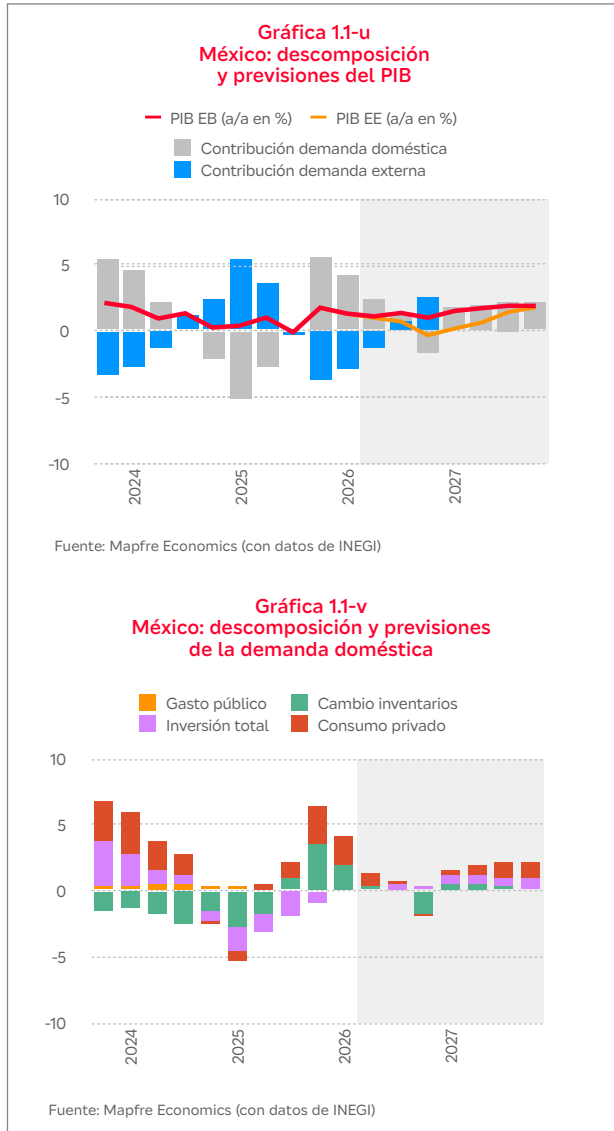
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

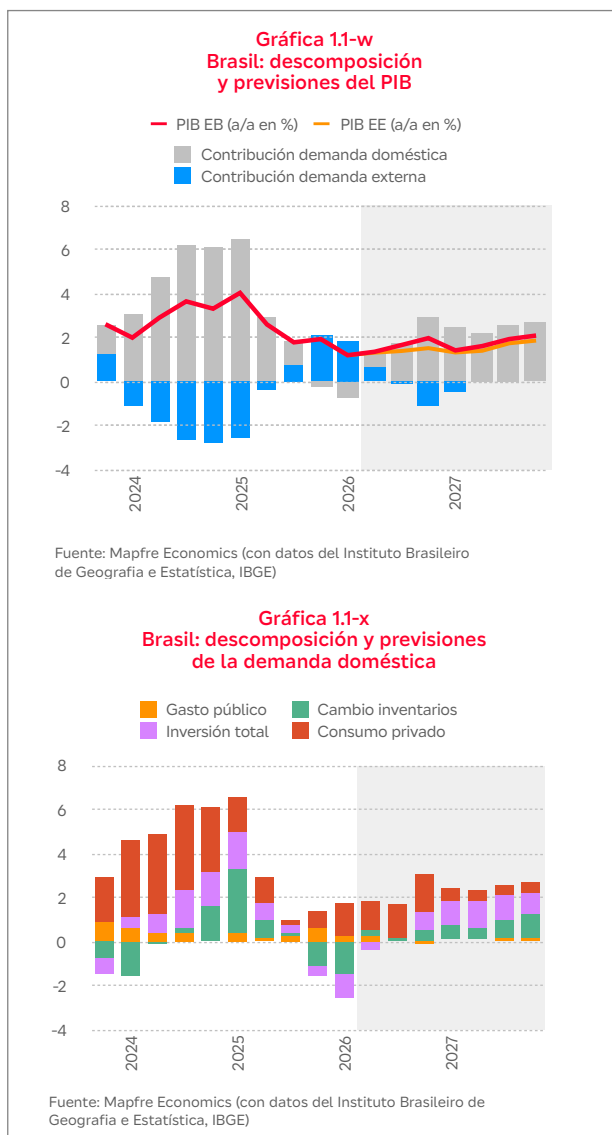
**Tabla 1.1-k**  
**México: principales agregados macroeconómicos**

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	6,3	3,7	3,1	1,1	0,8	1,2	1,8	0,7	1,0
Contribución de la demanda doméstica	9,7	3,5	7,8	1,2	-0,5	1,4	1,7	0,9	0,9
Contribución de la demanda externa	-3,4	0,2	-4,7	0,0	1,3	-0,1	0,1	-0,2	0,1
Contribución del consumo privado	5,8	3,3	2,9	1,7	0,9	0,8	0,9	0,6	0,5
Contribución de la inversión total	2,1	1,5	3,0	0,9	-1,6	0,2	0,7	0,0	0,2
Contribución del gasto público	-0,1	0,2	0,3	0,4	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0
Consumo privado (% a/a)	8,6	4,8	4,2	2,4	1,3	1,1	1,3	0,8	0,7
Gasto público (% a/a)	-0,5	2,0	2,4	3,7	1,3	0,7	0,1	0,7	0,1
Inversión total (% a/a)	10,4	7,4	13,8	3,6	-6,4	0,8	2,9	-0,2	1,1
Exportaciones (% a/a)	7,3	9,6	-7,1	3,0	7,3	-0,6	1,9	-2,4	-3,0
Importaciones (% a/a)	16,2	8,6	3,7	2,7	3,5	-0,2	1,7	-1,5	-2,3
Tasa de paro (% último trimestre)	3,7	3,0	2,7	2,6	2,5	3,4	3,7	3,7	4,1
Inflación (% a/a, media)	5,7	7,9	5,5	4,7	3,8	4,2	3,6	4,5	3,9
Inflación (% a/a, último trimestre)	7,0	8,0	4,4	4,5	3,7	4,2	3,4	4,8	3,1
Balance fiscal (% PIB)	-2,9	-3,2	-3,4	-5,0	-3,9	-3,6	-3,2	-3,9	-4,3
Balance fiscal primario (% PIB)	-0,3	-0,4	-0,1	-1,5	-0,1	0,1	0,7	0,0	0,4
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,3	-1,3	-0,7	-0,9	-0,4	-0,1	-0,6	-0,1	-0,7
Tipo de interés oficial (final período)	5,50	10,50	11,25	10,00	7,00	6,50	6,25	6,75	6,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	5,86	10,97	11,48	10,63	7,39	6,50	6,50	6,50	6,36
Tipo de interés a 10 años (final período)	7,57	9,02	8,99	10,46	9,11	8,16	7,87	14,39	13,66
Tipo de cambio vs USD (final período)	20,50	19,49	16,97	20,83	18,01	18,50	19,44	18,51	19,36
Tipo de cambio vs Euro (final período)	23,22	20,79	18,75	21,64	21,16	21,56	22,97	21,74	22,77
Crédito privado (% a/a, media)	-1,3	7,5	5,8	7,8	8,9	4,0	6,4	3,5	4,6
Crédito familias (% a/a, media)	4,4	9,2	10,1	9,5	8,5	9,0	9,1	9,0	8,8
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)	18,3	8,7	-2,6	6,2	3,0	3,6	13,4	3,5	12,5
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	18,7	19,3	24,3	27,3	29,1	27,5	27,9	27,4	27,8

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos del INEGI)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

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





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

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	5,1	3,1	3,3	3,0	2,6	1,6	1,8	1,4	1,6
Contribución de la demanda doméstica	6,8	2,5	1,7	5,1	2,5	1,1	1,9	0,9	1,5
Contribución de la demanda externa	-1,7	0,6	1,5	-2,1	0,1	0,3	-0,1	0,3	-0,2
Contribución del consumo privado	2,1	2,8	2,2	3,5	0,9	1,5	0,5	1,3	0,4
Contribución de la inversión total	2,3	0,2	-0,5	1,2	0,5	-0,1	1,1	-0,1	0,9
Contribución del gasto público	0,7	0,4	0,6	0,3	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1
Consumo privado (% a/a)	3,0	4,1	3,3	5,1	1,3	2,2	0,7	1,8	0,0
Gasto público (% a/a)	4,2	2,1	3,8	2,0	2,1	0,7	0,8	0,7	0,8
Inversión total (% a/a)	13,0	1,0	-2,9	6,8	3,0	-0,6	6,1	-0,6	4,2
Exportaciones (% a/a)	4,8	6,1	8,9	2,1	6,5	3,2	-0,3	2,1	-3,3
Importaciones (% a/a)	14,4	1,4	-1,1	14,1	5,1	1,0	1,3	-0,3	-1,7
Tasa de paro (% último trimestre)	11,7	8,3	7,7	6,4	5,3	6,2	7,4	6,3	7,5
Inflación (% a/a, media)	8,3	9,3	4,6	4,4	5,0	4,6	2,8	5,4	3,8
Inflación (% a/a, último trimestre)	10,5	6,1	4,7	4,8	4,5	4,9	2,6	6,8	2,9
Balance fiscal (% PIB)	-4,1	-4,4	-8,2	-6,6	-8,3	-9,7	-9,0	-9,9	-10,0
Balance fiscal primario (% PIB)	0,7	1,2	-2,3	-0,3	-0,6	-0,3	0,2	-0,1	0,1
Balance cuenta corriente (% PIB)	-2,4	-2,1	-1,2	-3,0	-3,0	-1,7	-2,0	-1,1	-2,0
Tipo de interés oficial (final período)	9,25	13,75	11,75	12,25	15,00	12,50	11,75	13,00	12,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	9,15	13,65	11,65	12,15	14,90	12,40	10,40	12,84	10,73
Tipo de interés a 10 años (final período)	10,31	12,76	10,35	15,15	13,86	12,62	11,85	23,32	21,49
Tipo de cambio vs USD (final período)	5,58	5,22	4,84	6,19	5,50	5,17	5,23	5,32	5,21
Tipo de cambio vs Euro (final período)	6,32	5,56	5,35	6,43	6,46	6,02	6,18	6,25	6,13
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)	17,6	20,3	13,1	11,8	12,0	8,8	7,5	8,7	6,6
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)	18,7	17,6	18,2	15,2	16,2	18,1	17,6	18,0	17,9

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos del Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, IBGE)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

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

**Tabla 1.1-m**  
Argentina: principales agregados macroeconómicos

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	10,4	6,0	-1,9	-1,3	4,4	3,2	2,9	2,4	2,5
Contribución de la demanda doméstica	12,8	9,2	0,6	-7,9	9,4	-0,5	1,4	-1,2	1,2
Contribución de la demanda externa	-2,3	-3,2	-2,5	6,6	-5,0	3,7	1,5	3,8	1,3
Contribución del consumo privado	6,6	6,5	0,7	-2,1	5,7	-0,2	0,3	-0,6	0,2
Contribución de la inversión total	5,6	2,1	-0,4	-3,6	2,9	-0,6	0,4	-0,7	0,3
Contribución del gasto público	1,0	0,4	0,3	-0,5	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Consumo privado (% a/a)	9,5	9,5	1,0	-2,9	7,9	-0,3	0,4	-1,0	0,2
Gasto público (% a/a)	7,1	2,8	2,1	-3,8	0,2	1,2	1,7	1,2	1,7
Inversión total (% a/a)	34,0	10,5	-2,0	-17,2	16,4	-3,2	2,3	-4,8	1,8
Exportaciones (% a/a)	8,5	4,6	-9,5	19,8	7,6	0,3	1,2	-1,2	-2,4
Importaciones (% a/a)	18,6	17,5	1,9	-10,2	27,0	-9,4	-2,9	-10,7	-5,2

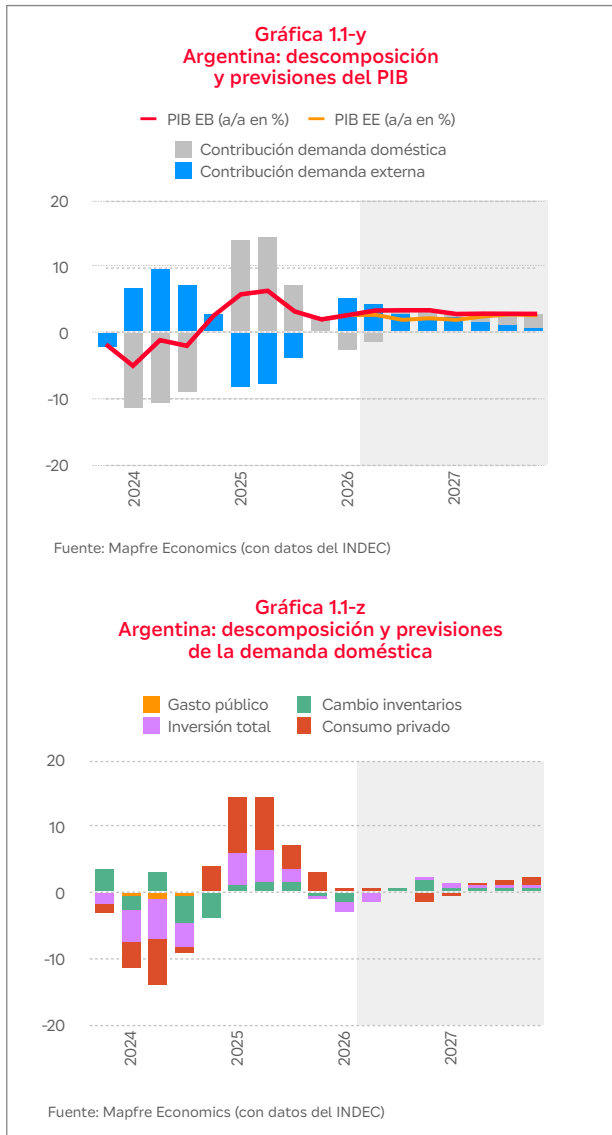
Tasa de paro (% , último trimestre)	7,0	6,3	5,7	6,4	7,5	6,6	6,7	6,9	7,0
Inflación (% a/a, media)	48,4	72,4	133,5	219,9	41,9	35,0	25,0	36,8	26,2
Inflación (% a/a, último trimestre)	51,4	91,8	172,8	154,4	31,4	35,8	20,5	39,2	19,8
Balance fiscal (% PIB)	-3,6	-3,8	-4,4	0,3	0,2	0,1	-0,6	0,3	-0,5
Balance fiscal primario (% PIB)	-2,1	-2,0	-2,7	1,8	1,4	1,6	1,0	1,8	1,0
Balance cuenta corriente (% PIB)	1,4	-0,6	-3,2	0,9	-1,1	1,1	1,4	1,4	1,5

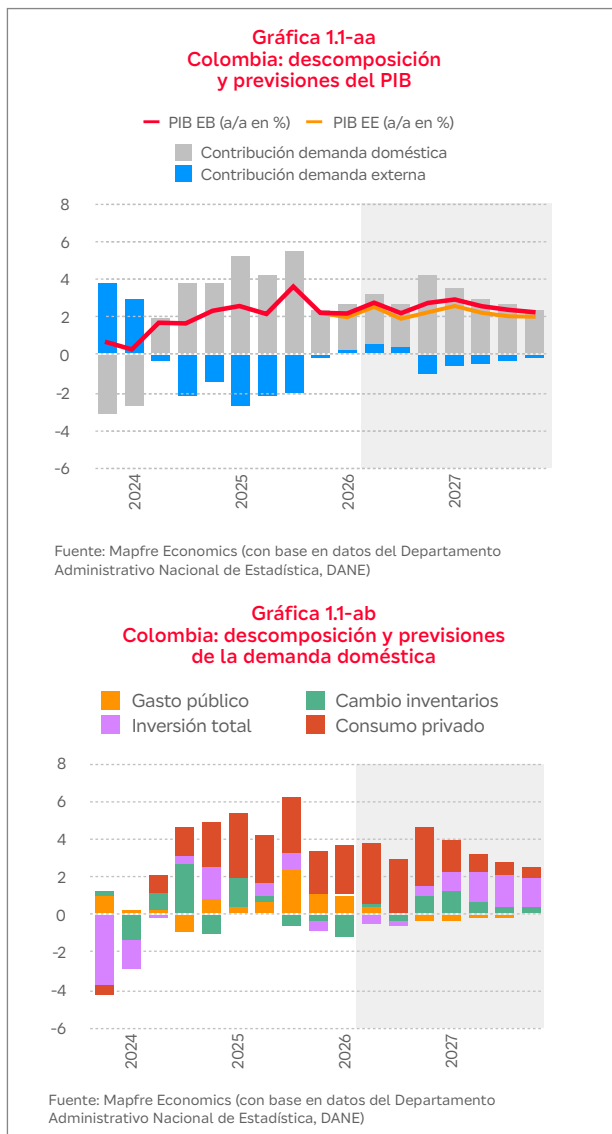
Tipo de interés oficial (final período)	38,00	75,00	100,00	32,00	52,75	22,00	20,00	24,00	22,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	31,49	67,61	93,72	37,69	61,31	23,67	22,02	23,67	21,29
Tipo de interés a 10 años (final período)	18,65	26,69	24,36	10,91	9,93	10,46	10,73	10,92	11,13
Tipo de cambio vs USD (final período)	103	177	808	1.032	1.456	1.843	2.449	1.858	2.474
Tipo de cambio vs Euro (final período)	116	189	893	1.072	1.710	2.147	2.893	2.183	2.910

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)	34,6	60,4	108,6	217,4	151,7	54,5	66,0	54,1	66,5
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 INDEC)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

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





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

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	10,8	7,3	0,8	1,5	2,6	2,5	2,5	2,2	2,2
Contribución de la demanda doméstica	14,2	11,1	-2,2	1,7	4,3	2,5	2,6	2,3	2,5
Contribución de la demanda externa	-3,4	-3,8	3,0	-0,2	-1,7	0,0	-0,1	-0,1	-0,4
Contribución del consumo privado	10,5	8,0	0,4	1,2	2,8	2,5	0,8	2,0	0,8
Contribución de la inversión total	3,0	2,2	-2,5	0,1	0,2	0,0	1,4	0,0	1,3
Contribución del gasto público	1,7	0,2	0,2	0,1	1,1	0,2	-0,2	0,2	-0,3
Consumo privado (% a/a)	14,7	10,8	0,5	1,6	3,6	3,8	1,3	3,5	1,0
Gasto público (% a/a)	9,8	1,0	1,5	0,6	7,1	1,4	-1,2	2,9	-1,7
Inversión total (% a/a)	16,7	11,5	-12,8	0,7	1,3	-0,1	9,0	-0,1	8,1
Exportaciones (% a/a)	14,6	12,5	3,1	0,4	1,8	1,7	0,9	0,7	-1,4
Importaciones (% a/a)	26,7	24,0	-10,0	1,2	8,4	0,8	1,9	0,7	0,7
Tasa de paro (% último trimestre)	12,8	10,8	10,3	9,7	8,5	8,4	8,6	8,5	8,8
Inflación (% a/a, media)	3,5	10,2	11,7	6,6	5,1	6,0	4,9	6,9	5,5
Inflación (% a/a, último trimestre)	5,2	12,6	10,0	5,3	5,3	6,6	4,5	7,8	4,0
Balance fiscal (% PIB)	-7,0	-5,3	-4,2	-6,7	-6,4	-7,2	-6,1	-7,0	-6,0
Balance fiscal primario (% PIB)	-4,0	-1,0	-0,3	-2,4	-3,6	-2,9	-1,4	-2,8	-1,3
Balance cuenta corriente (% PIB)	-5,6	-6,0	-2,3	-1,7	-2,4	-1,6	-2,6	-1,5	-3,0
Tipo de interés oficial (final período)	3,00	12,00	13,00	9,50	9,25	12,25	11,00	12,50	12,25
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)	3.981	4.810	3.822	4.409	3.757	3.875	4.171	3.847	4.190
Tipo de cambio vs Euro (final período)	4.509	5.131	4.223	4.581	4.415	4.515	4.929	4.520	4.928
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)	82,1	5,0	-32,9	14,2	31,1	16,4	14,2	16,2	14,5
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: 23 abril 2026.

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

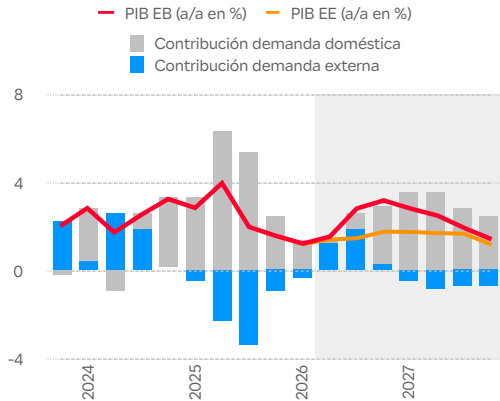
**Tabla 1.1-o**  
Chile: principales agregados macroeconómicos

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	11,6	2,1	0,8	2,6	2,6	2,2	2,2	1,5	1,6
Contribución de la demanda doméstica	20,5	2,4	-2,8	1,3	4,3	1,2	2,7	0,8	2,2
Contribución de la demanda externa	-8,9	-0,4	3,6	1,3	-1,7	0,8	-0,6	0,7	-0,7
Contribución del consumo privado	12,9	1,0	-3,1	0,6	1,7	1,6	1,8	0,1	0,7
Contribución de la inversión total	3,6	1,2	0,2	-0,5	1,6	0,9	0,4	0,2	-0,4
Contribución del gasto público	2,2	1,0	0,4	0,4	0,5	-0,1	0,2	-0,1	0,3
Consumo privado (% a/a)	21,0	1,6	-4,6	1,0	2,8	2,5	2,9	0,2	1,1
Gasto público (% a/a)	14,2	6,3	2,4	2,7	3,1	-0,5	1,5	-0,5	1,5
Inversión total (% a/a)	15,9	4,9	0,8	-2,0	7,1	3,6	1,5	0,7	-1,5
Exportaciones (% a/a)	-1,3	0,9	0,7	6,7	4,8	-1,0	-0,4	-2,5	-6,9
Importaciones (% a/a)	31,7	1,9	-10,8	1,6	10,7	-3,5	1,9	-6,8	-4,0
Tasa de paro (% , último trimestre)	7,6	8,3	8,9	8,5	8,5	8,1	7,7	8,8	8,6
Inflación (% a/a, media)	4,5	11,6	7,3	3,9	4,2	3,6	2,9	4,7	3,3
Inflación (% a/a, último trimestre)	6,6	13,0	4,0	4,5	3,4	4,4	2,4	8,3	0,4
Balance fiscal (% PIB)	-7,7	1,1	-2,4	-2,9	-2,8	-1,6	-1,6	-2,0	-3,0
Balance fiscal primario (% PIB)	-6,9	2,1	-1,3	-1,6	-1,6	-0,3	-0,4	-0,6	-1,2
Balance cuenta corriente (% PIB)	-7,3	-8,9	-3,1	-1,2	-1,2	-1,7	0,6	-6,4	-5,0
Tipo de interés oficial (final período)	4,00	11,25	8,25	5,00	4,50	4,25	4,25	4,50	4,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	4,04	9,54	7,99	4,93	2,76	4,50	4,00	6,27	5,33
Tipo de interés a 10 años (final período)	5,65	5,32	5,30	5,95	5,41	5,47	5,37	14,56	14,50
Tipo de cambio vs USD (final período)	850	860	885	992	911	904	917	1.021	889
Tipo de cambio vs Euro (final período)	963	917	977	1.031	1.071	1.053	1.084	1.200	1.045
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)	6,3	13,2	9,1	5,7	5,1	5,5	9,3	4,7	7,4
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)	7,7	-0,9	8,3	9,3	8,5	9,1	10,6	8,3	10,7

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos del Instituto Nacional de Estadísticas)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

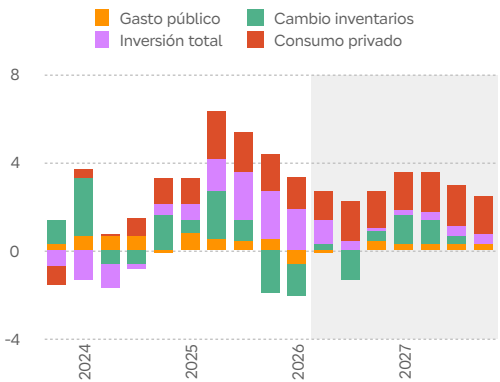
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

**Gráfica 1.1-ac**  
Chile: descomposición y previsiones del PIB

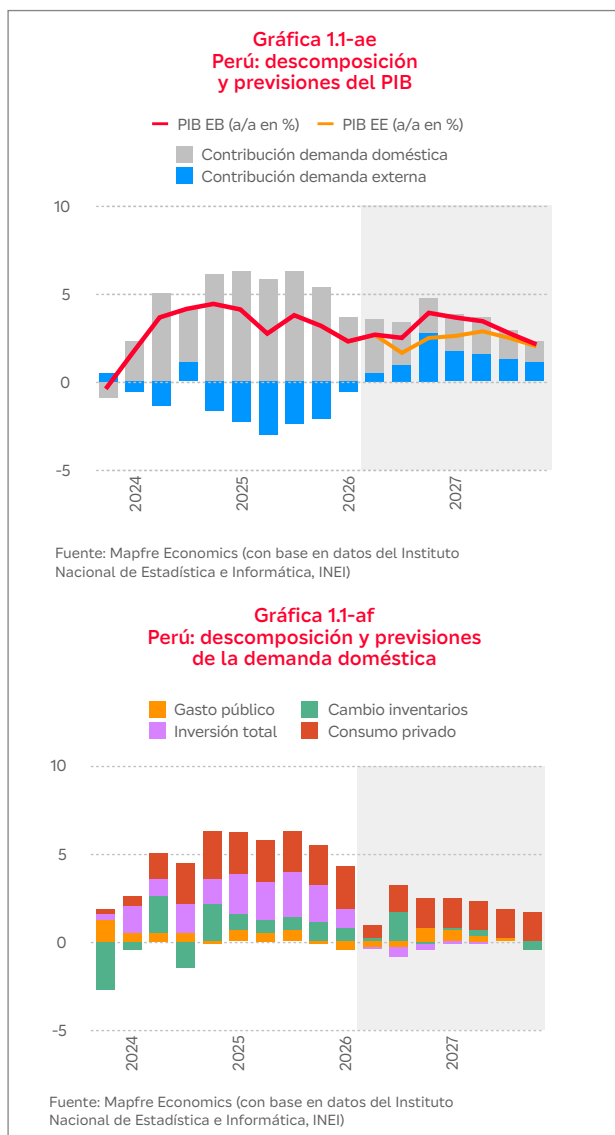


Fuente: Mapfre Economics (con base en datos del Instituto Nacional de Estadísticas)

**Gráfica 1.1-ad**  
Chile: descomposición y previsiones de la demanda doméstica



Fuente: Mapfre Economics (con base en datos del Instituto Nacional de Estadísticas)

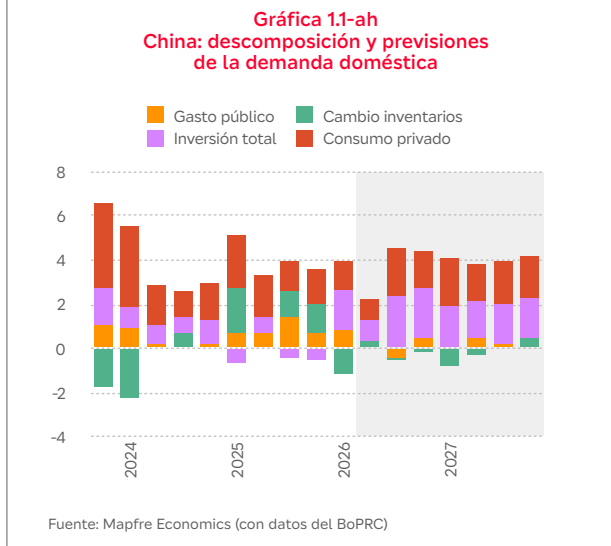
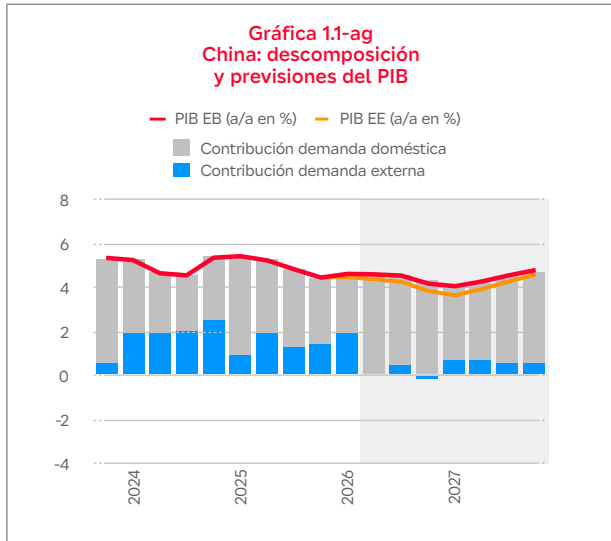


**Tabla 1.1-p**  
**Perú: principales agregados macroeconómicos**

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	13,5	2,8	-0,3	3,5	3,5	2,9	3,0	2,4	2,5
Contribución de la demanda doméstica	14,2	2,4	-1,0	4,1	5,9	1,8	1,8	1,7	1,7
Contribución de la demanda externa	-0,7	0,4	0,7	-0,6	-2,4	0,9	1,4	0,7	0,8
Contribución del consumo privado	8,2	2,3	0,0	1,8	2,4	1,5	1,6	1,5	1,5
Contribución de la inversión total	7,9	0,2	-1,3	1,3	2,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1
Contribución del gasto público	0,8	0,0	0,6	0,3	0,4	-0,1	0,3	-0,1	0,3
Consumo privado (% a/a)	12,4	3,6	0,0	2,7	3,6	2,3	2,4	1,6	1,7
Gasto público (% a/a)	5,4	-0,1	4,7	2,3	2,9	-0,4	2,2	-0,4	2,2
Inversión total (% a/a)	36,7	0,9	-5,0	5,4	9,0	0,1	-0,4	-1,2	-1,3
Exportaciones (% a/a)	13,2	5,7	4,1	6,4	4,4	-1,8	1,6	-3,5	-4,2
Importaciones (% a/a)	15,0	3,6	1,2	8,3	12,9	-1,2	-3,3	-2,4	-6,3
Tasa de paro (% último trimestre)	7,9	7,1	6,4	5,5	5,0	6,2	6,2	6,8	6,8
Inflación (% a/a, media)	4,0	7,9	6,3	2,4	1,5	2,7	2,6	3,2	3,1
Inflación (% a/a, último trimestre)	6,0	8,4	3,7	2,1	1,4	3,3	2,3	4,1	2,1
Balance fiscal (% PIB)	-2,5	-1,7	-2,7	-3,5	-2,2	-1,9	-1,6	-2,4	-2,1
Balance fiscal primario (% PIB)	-1,0	-0,1	-1,1	-1,8	-0,6	-0,3	0,3	-0,6	0,0
Balance cuenta corriente (% PIB)	-2,2	-4,0	0,3	2,2	3,2	2,3	0,7	1,4	-0,5
Tipo de interés oficial (final período)	2,50	7,50	6,75	5,00	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
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)	4,02	3,89	3,78	3,76	3,38	3,48	3,56	3,56	3,59
Tipo de cambio vs Euro (final período)	4,56	4,15	4,18	3,90	3,98	4,05	4,20	4,18	4,23
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)	1,3	14,9	9,9	2,1	4,5	11,8	9,0	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: 23 abril 2026.

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

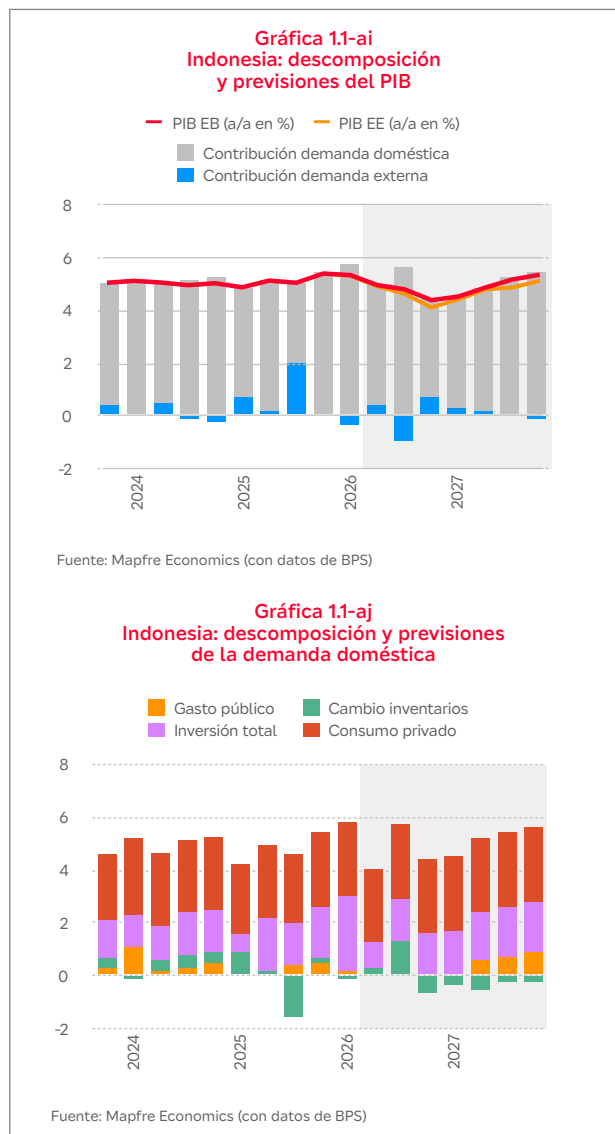


**Tabla 1.1-q**  
**China: principales agregados macroeconómicos**

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	8,6	3,1	5,4	5,0	5,0	4,5	4,4	4,2	4,1
Contribución de la demanda doméstica	6,4	2,4	5,6	2,9	3,6	3,9	3,7	3,6	3,5
Contribución de la demanda externa	2,1	0,7	-0,2	2,1	1,4	0,6	0,6	0,6	0,6
Contribución del consumo privado	5,0	0,6	3,8	2,0	1,8	1,6	1,9	1,6	1,8
Contribución de la inversión total	1,0	1,3	1,7	0,9	-0,3	1,9	1,8	1,5	1,7
Contribución del gasto público	0,2	0,9	1,0	0,3	0,9	0,2	0,2	0,2	0,2
Consumo privado (% a/a)	13,0	1,5	9,6	5,0	4,4	3,9	4,7	2,7	3,2
Gasto público (% a/a)	1,3	5,7	5,8	1,9	5,3	1,2	1,1	1,2	1,1
Inversión total (% a/a)	2,5	3,3	4,4	2,2	-0,7	5,2	4,9	2,7	3,4
Exportaciones (% a/a)	17,9	-0,7	3,3	13,6	8,4	7,1	2,9	5,3	-1,5
Importaciones (% a/a)	7,0	-5,7	5,9	3,0	2,0	5,0	1,4	2,5	-6,6
Tasa de paro (% último trimestre)	3,2	3,5	3,4	3,3	3,5	3,3	3,3	3,8	3,6
Inflación (% a/a, media)	0,9	2,0	0,2	0,2	0,0	1,1	1,2	1,9	1,6
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,8	1,8	-0,3	0,2	0,6	1,8	1,5	5,0	0,2
Balance fiscal (% PIB)	-5,1	-7,3	-6,8	-7,7	-9,0	-10,7	-10,2	-11,0	-10,8
Balance fiscal primario (% PIB)	-4,2	-6,3	-5,9	-6,8	-8,0	-9,6	-9,0	-9,9	-9,4
Balance cuenta corriente (% PIB)	1,6	2,2	1,4	2,5	3,8	2,7	3,1	2,6	4,0
Tipo de interés oficial (final período)	2,25	2,00	1,75	1,50	1,50	1,40	1,40	1,50	1,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	2,50	2,42	2,53	1,69	1,60	1,43	1,42	1,53	1,43
Tipo de interés a 10 años (final período)	2,78	2,84	2,56	1,68	1,85	1,90	1,91	3,59	3,55
Tipo de cambio vs USD (final período)	6,35	6,90	7,10	7,30	6,99	6,80	6,75	6,79	6,70
Tipo de cambio vs Euro (final período)	7,19	7,36	7,84	7,58	8,22	7,92	7,98	7,98	7,88
Crédito privado (% a/a, media)	12,3	11,1	11,4	8,1	6,7	3,4	6,4	0,7	5,8
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)	29,6	32,2	29,4	29,3	29,7	29,2	28,8	28,8	29,2

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos del BoPRC)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

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



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

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	3,7	5,3	5,0	5,0	5,1	4,9	5,0	4,7	4,8
Contribución de la demanda doméstica	4,1	4,6	4,4	5,0	4,4	4,9	4,9	4,8	4,8
Contribución de la demanda externa	-0,4	0,8	0,7	0,0	0,7	0,0	0,1	-0,1	0,1
Contribución del consumo privado	1,1	2,7	2,7	2,8	2,7	2,8	2,8	2,7	2,7
Contribución de la inversión total	1,2	1,2	1,2	1,4	1,6	1,7	1,8	1,6	1,7
Contribución del gasto público	0,3	-0,4	0,2	0,5	0,2	0,1	0,5	0,1	0,6
Consumo privado (% a/a)	2,0	5,0	4,9	5,1	5,0	5,2	5,2	4,2	3,6
Gasto público (% a/a)	4,3	-4,4	3,0	6,8	2,5	0,9	7,8	1,3	8,8
Inversión total (% a/a)	3,8	3,9	3,8	4,6	5,1	5,5	5,9	3,7	2,2
Exportaciones (% a/a)	18,0	16,2	1,7	6,9	7,0	3,8	3,7	1,5	-1,3
Importaciones (% a/a)	24,9	15,0	-1,2	8,1	4,8	4,9	4,0	2,8	-1,9
Tasa de paro (% último trimestre)	6,2	5,7	5,1	4,8	4,9	4,9	4,8	5,5	5,7
Inflación (% a/a, media)	1,6	4,1	3,7	2,3	1,9	3,0	2,9	3,5	3,1
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,8	5,5	2,8	1,6	2,8	3,3	2,0	6,2	1,8
Balance fiscal (% PIB)	-4,6	-2,4	-1,7	-2,3	-2,9	-3,1	-3,0	-2,9	-3,3
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)	0,3	1,0	-0,1	-0,6	-0,1	-0,4	-0,4	-1,0	-0,5
Tipo de interés oficial (final período)	3,50	5,50	6,00	6,00	4,75	4,50	4,50	4,75	4,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	3,75	6,62	6,95	6,92	5,46	5,25	5,25	5,91	5,74
Tipo de interés a 10 años (final período)	6,38	6,93	6,49	7,03	6,12	6,50	6,40	7,60	7,50
Tipo de cambio vs USD (final período)	14.253	15.568	15.389	16.267	16.694	16.800	16.700	17.086	16.807
Tipo de cambio vs Euro (final período)	16.143	16.605	17.005	16.900	19.615	19.572	19.732	20.075	19.767
Crédito privado (% a/a, media)	1,0	9,6	9,2	10,8	8,2	7,2	9,6	7,5	10,2
Crédito familias (% a/a, media)	2,2	7,8	9,1	10,4	7,9	5,9	6,0	5,5	5,3
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)	-12,6	15,3	29,8	17,7	5,0	9,8	7,1	9,1	7,2
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	25,7	29,2	27,4	26,1	26,3	25,4	25,9	24,9	25,4

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos del BPS)  
Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

[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)					
	2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)
Estados Unidos	2,5	2,9	2,8	2,1	2,0	1,9
Eurozona	3,7	0,5	0,9	1,5	1,0	1,2
Alemania	1,9	-0,7	-0,5	0,4	0,5	1,3
Francia	2,8	1,6	1,1	0,9	0,7	0,9
Italia	5,0	1,0	0,6	0,7	0,4	0,6
España	6,4	2,5	3,5	2,8	2,1	1,9
Portugal	7,0	3,1	2,2	1,9	1,9	1,8
Reino Unido	5,1	0,3	1,1	1,4	0,9	1,1
Japón	1,3	0,7	-0,2	1,2	0,6	0,6
Mercados emergentes	4,3	4,4	4,5	4,4	3,9	3,9
América Latina	4,3	2,3	2,4	2,4	1,9	2,1
México	3,7	3,1	1,1	0,8	1,2	1,8
Brasil	3,1	3,3	3,0	2,6	1,6	1,8
Argentina	6,0	-1,9	-1,3	4,4	3,2	2,9
Colombia	7,3	0,8	1,5	2,6	2,5	2,5
Chile	2,1	0,8	2,6	2,6	2,2	2,2
Perú	2,8	-0,3	3,5	3,5	2,9	3,0
Emergentes europeos <sup>1</sup>	0,5	3,6	3,8	2,0	2,0	2,1
Turquía	5,4	5,0	3,3	3,6	3,0	3,2
Asia Pacífico	4,7	5,6	5,4	5,5	4,5	4,5
China	3,1	5,4	5,0	5,0	4,5	4,4
Indonesia	5,3	5,0	5,0	5,1	4,9	5,0
Mundo	3,8	3,3	3,4	3,4	2,9	3,1

Fuente: Mapfre Economics

1/ Europa del Este  
 Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

	Escenario Estresado (EE)					
	2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)
Estados Unidos	2,5	2,9	2,8	2,1	1,3	1,6
Eurozona	3,7	0,5	0,9	1,5	0,4	0,7
Alemania	1,9	-0,7	-0,5	0,4	-0,1	0,3
Francia	2,8	1,6	1,1	0,9	0,1	0,3
Italia	5,0	1,0	0,6	0,7	0,0	0,3
España	6,4	2,5	3,5	2,8	1,5	1,4
Portugal	7,0	3,1	2,2	1,9	1,3	1,2
Reino Unido	5,1	0,3	1,1	1,4	0,2	0,7
Japón	1,3	0,7	-0,2	1,2	0,2	0,3
Mercados emergentes	4,3	4,4	4,5	4,4	3,6	3,6
América Latina	4,3	2,3	2,4	2,4	1,5	1,7
México	3,7	3,1	1,1	0,8	0,7	1,0
Brasil	3,1	3,3	3,0	2,6	1,4	1,6
Argentina	6,0	-1,9	-1,3	4,4	2,4	2,5
Colombia	7,3	0,8	1,5	2,6	2,2	2,2
Chile	2,1	0,8	2,6	2,6	1,5	1,6
Perú	2,8	-0,3	3,5	3,5	2,4	2,5
Emergentes europeos <sup>1</sup>	0,5	3,6	3,8	2,0	1,9	2,0
Turquía	5,4	5,0	3,3	3,6	2,1	2,3
Asia Pacífico	4,7	5,6	5,4	5,5	4,3	4,2
China	3,1	5,4	5,0	5,0	4,2	4,1
Indonesia	5,3	5,0	5,0	5,1	4,7	4,8
Mundo	3,8	3,3	3,4	3,4	2,4	2,5

[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)					
	2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)
Estados Unidos	8,0	4,1	3,0	2,7	3,3	2,1
Eurozona	8,4	5,4	2,4	2,1	2,5	2,0
Alemania	6,9	5,9	2,3	2,2	2,9	2,2
Francia	5,2	4,9	2,0	0,9	1,9	1,8
Italia	8,2	5,6	1,0	1,5	3,0	1,9
España	8,4	3,5	2,8	2,7	3,6	2,2
Portugal	7,8	4,3	2,4	2,3	3,1	2,0
Reino Unido	9,1	7,3	2,5	3,4	3,5	2,6
Japón	2,5	3,3	2,7	3,2	2,1	2,1
Mercados emergentes	9,7	8,2	8,0	5,2	4,4	3,7
América Latina	14,2	14,8	16,6	7,6	8,8	7,8
México	7,9	5,5	4,7	3,8	4,2	3,6
Brasil	9,3	4,6	4,4	5,0	4,6	2,8
Argentina	72,4	133,5	219,9	41,9	35,0	25,0
Colombia	10,2	11,7	6,6	5,1	6,0	4,9
Chile	11,6	7,3	3,9	4,2	3,6	2,9
Perú	7,9	6,3	2,4	1,5	2,7	2,6
Emergentes europeos <sup>1</sup>	25,7	17,4	17,2	13,5	10,5	8,2
Turquía	72,3	53,9	58,5	34,9	28,9	19,8
Asia Pacífico	3,9	2,4	1,9	1,1	1,3	1,4
China	2,0	0,2	0,2	0,0	1,1	1,2
Indonesia	4,1	3,7	2,3	1,9	3,0	2,9
Mundo	8,7	6,7	5,8	4,1	3,7	3,0

	Escenario Estresado (EE)					
	2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)
Estados Unidos	8,0	4,1	3,0	2,7	4,5	2,9
Eurozona	8,4	5,4	2,4	2,1	3,5	2,8
Alemania	6,9	5,9	2,3	2,2	3,9	2,9
Francia	5,2	4,9	2,0	0,9	3,3	2,7
Italia	8,2	5,6	1,0	1,5	4,5	2,5
España	8,4	3,5	2,8	2,7	4,7	2,9
Portugal	7,8	4,3	2,4	2,3	4,2	2,9
Reino Unido	9,1	7,3	2,5	3,4	4,7	4,2
Japón	2,5	3,3	2,7	3,2	3,3	2,7
Mercados emergentes	9,7	8,2	8,0	5,2	5,3	4,2
América Latina	14,2	14,8	16,6	7,6	9,3	8,4
México	7,9	5,5	4,7	3,8	4,5	3,9
Brasil	9,3	4,6	4,4	5,0	5,4	3,8
Argentina	72,4	133,5	219,9	41,9	36,8	26,2
Colombia	10,2	11,7	6,6	5,1	6,9	5,5
Chile	11,6	7,3	3,9	4,2	4,7	3,3
Perú	7,9	6,3	2,4	1,5	3,2	3,1
Emergentes europeos <sup>1</sup>	25,7	17,4	17,2	13,5	10,7	8,3
Turquía	72,3	53,9	58,5	34,9	31,3	20,3
Asia Pacífico	3,9	2,4	1,9	1,1	2,1	1,8
China	2,0	0,2	0,2	0,0	1,9	1,6
Indonesia	4,1	3,7	2,3	1,9	3,5	3,1
Mundo	8,7	6,7	5,8	4,1	4,8	3,6

Fuente: Mapfre Economics

<sup>1/</sup> Europa del Este  
 Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

[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)					
	2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)
Estados Unidos	3,88	3,88	4,58	4,18	4,22	4,20
Eurozona	3,39	2,79	3,00	3,32	3,30	3,39

Escenario Estresado (EE)						
2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)	
3,88	3,88	4,58	4,18	4,97	4,74	
3,39	2,79	3,00	3,32	5,55	5,32	

Fuente: Mapfre Economics  
 Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

[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)					
	2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)
USD-EUR	0,94	0,90	0,96	0,85	0,86	0,85
EUR-USD	1,07	1,11	1,04	1,18	1,17	1,18
GBP-USD	1,20	1,27	1,25	1,35	1,29	1,30
USD-JPY	132,65	141,91	156,65	156,43	157,02	151,67
USD-CNY	6,90	7,10	7,30	6,99	6,80	6,75

Escenario Estresado (EE)						
2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)	
0,94	0,90	0,96	0,85	0,87	0,86	
1,07	1,11	1,04	1,18	1,15	1,16	
1,20	1,27	1,25	1,35	1,32	1,32	
132,65	141,91	156,65	156,43	157,46	151,87	
6,90	7,10	7,30	6,99	6,79	6,70	

Fuente: Mapfre Economics  
 Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

[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)					
	2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)
Estados Unidos	4,50	5,50	4,50	3,75	3,75	3,25
Eurozona	2,50	4,50	3,25	2,25	2,50	2,00
China	2,00	1,75	1,50	1,50	1,40	1,40

Escenario Estresado (EE)						
2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)	
4,50	5,50	4,50	3,75	3,75	3,75	
2,50	4,50	3,25	2,25	3,00	2,50	
2,00	1,75	1,50	1,50	1,50	1,50	

Fuente: Mapfre Economics  
 Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

[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					
	2022	2023	2024	2025(e)	2026(e)	2027(p)
Estados Unidos	9,1	8,7	7,8	6,1	5,1	5,7
<b>Eurozona</b>						
Alemania	2,9	5,1	6,1	7,7	4,1	5,0
Francia	4,0	7,0	7,7	5,1	4,0	4,9
Italia	6,1	8,0	8,4	6,5	5,2	6,3
España	5,3	6,8	7,8	7,8	6,0	6,6
Portugal	6,9	10,7	10,5	9,7	6,5	6,4
Reino Unido	14,1	11,7	7,7	5,2	4,7	5,0
<b>América Latina</b>						
México	7,7	18,5	15,2	11,8	11,0	11,7
Brasil	24,3	9,6	7,8	7,2	7,1	6,9
Argentina	89,4	215,8	117,5	43,0	40,6	31,0
Colombia	19,4	14,5	8,7	6,8	9,1	11,5
Chile	23,3	9,7	5,5	0,0	5,2	7,4
Perú	7,6	5,9	6,9	-1,0	5,3	8,1
<b>Emergentes europeos<sup>1</sup></b>						
Turquía	137,0	111,5	74,6	42,5	32,1	22,6
<b>Emergentes Asia-Pacífico</b>						
China	5,2	5,2	5,1	4,9	4,4	6,7
Indonesia	15,4	16,4	6,2	10,2	8,9	8,7
Japón	0,1	2,0	3,2	3,7	2,9	3,8
<b>Mundo<sup>1</sup></b>	4,4	8,5	8,2	6,5	5,5	6,4

Fuente: Mapfre Economics

1/ Previsiones de crecimiento nominal anual en USD  
 Fecha de cierre de previsiones: 23 abril 2026.

	Vida					
	2022	2023	2024	2025(e)	2026(e)	2027(p)
Estados Unidos	9,9	5,6	9,4	6,0	5,2	6,0
Alemania	-6,9	-5,2	2,9	5,1	4,2	5,0
Francia	-3,5	6,0	12,4	10,0	5,7	6,6
Italia	-14,5	-2,5	17,3	8,3	5,5	6,3
España	4,2	36,0	-12,6	23,2	7,5	9,3
Portugal	-22,3	-14,6	35,3	18,0	9,9	10,9
Reino Unido	-6,3	10,2	2,4	5,1	4,5	5,2
México	1,0	15,8	18,1	12,2	11,1	12,0
Brasil	12,2	9,2	16,2	-13,6	5,0	5,4
Argentina	77,4	194,2	111,0	46,5	39,6	30,0
Colombia	67,0	-5,0	14,9	12,3	8,4	11,4
Chile	39,3	23,9	7,7	23,9	9,6	11,0
Perú	4,2	7,2	15,7	17,7	10,9	12,6
Turquía	75,4	80,5	77,8	81,5	32,0	22,5
China	4,0	12,8	15,4	4,3	3,9	4,4
Indonesia	-9,4	-7,4	3,4	6,2	5,9	7,3
Japón	12,7	9,1	-1,3	1,7	1,5	2,3
Mundo	-3,3	6,2	9,2	6,0	5,4	6,7

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

# Índice de gráficas y tablas

## Gráficas

Gráfica A	Transitividad entre los escenarios base y de riesgo .....	11
Gráfica 1.1-a	Estados Unidos: descomposición y previsiones del PIB .....	16
Gráfica 1.1-b	Estados Unidos: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	16
Gráfica 1.1-c	Eurozona: descomposición y previsiones del PIB .....	17
Gráfica 1.1-d	Eurozona: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	17
Gráfica 1.1-e	España: descomposición y previsiones del PIB .....	18
Gráfica 1.1-f	España: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	18
Gráfica 1.1-g	Alemania: descomposición y previsiones del PIB .....	19
Gráfica 1.1.h	Alemania: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	19
Gráfica 1.1-i	Italia: descomposición y previsiones del PIB .....	20
Gráfica 1.1-j	Italia: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	20
Gráfica 1.1-k	Francia: descomposición y previsiones del PIB .....	21
Gráfica 1.1-l	Francia: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	21
Gráfica 1.1-m	Portugal: descomposición y previsiones del PIB .....	22
Gráfica 1.1-n	Portugal: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	22
Gráfica 1.1-o	Reino Unido: descomposición y previsiones del PIB .....	23
Gráfica 1.1-p	Reino Unido: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	23
Gráfica 1.1-q	Japón: descomposición y previsiones del PIB .....	24
Gráfica 1.1-r	Japón: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	24

Gráfica 1.1-s	Turquía: descomposición y previsiones del PIB .....	25
Gráfica 1.1-t	Turquía: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	25
Gráfica 1.1-u	México: descomposición y previsiones del PIB .....	26
Gráfica 1.1-v	México: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	26
Gráfica 1.1-w	Brasil: descomposición y previsiones del PIB .....	27
Gráfica 1.1-x	Brasil: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	27
Gráfica 1.1-y	Argentina: descomposición y previsiones del PIB .....	28
Gráfica 1.1-z	Argentina: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	28
Gráfica 1.1-aa	Colombia: descomposición y previsiones del PIB .....	29
Gráfica 1.1-ab	Colombia: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	29
Gráfica 1.1-ac	Chile: descomposición y previsiones del PIB .....	30
Gráfica 1.1-ad	Chile: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	30
Gráfica 1.1-ae	Perú: descomposición y previsiones del PIB .....	31
Gráfica 1.1-af	Perú: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	31
Gráfica 1.1-ag	China: descomposición y previsiones del PIB .....	32
Gráfica 1.1-ah	China: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	32
Gráfica 1.1-ai	Indonesia: descomposición y previsiones del PIB .....	33
Gráfica 1.1-aj	Indonesia: descomposición y previsiones de la demanda doméstica .....	33

## Tablas

Tabla 1.1-a	Estados Unidos: principales agregados macroeconómicos .....	16
Tabla 1.1-b	Eurozona: principales agregados macroeconómicos .....	17
Tabla 1.1-c	España: principales agregados macroeconómicos .....	18
Tabla 1.1-d	Alemania: principales agregados macroeconómicos .....	19
Tabla 1.1-e	Italia: principales agregados macroeconómicos .....	20
Tabla 1.1-f	Francia: principales agregados macroeconómicos .....	21
Tabla 1.1-g	Portugal: principales agregados macroeconómicos .....	22

Tabla 1.1-h	Reino Unido: principales agregados macroeconómicos .....	23
Tabla 1.1-i	Japón: principales agregados macroeconómicos .....	24
Tabla 1.1-j	Turquía: principales agregados macroeconómicos .....	25
Tabla 1.1-k	México: principales agregados macroeconómicos .....	26
Tabla 1.1-l	Brasil: principales agregados macroeconómicos .....	27
Tabla 1.1-m	Argentina: principales agregados macroeconómicos .....	28
Tabla 1.1-n	Colombia: principales agregados macroeconómicos .....	29
Tabla 1.1-o	Chile: principales agregados macroeconómicos .....	30
Tabla 1.1-p	Perú: principales agregados macroeconómicos .....	31
Tabla 1.1-q	China: principales agregados macroeconómicos .....	32
Tabla 1.1-r	Indonesia: principales agregados macroeconómicos .....	33
Tabla 1.2-a	Escenarios Base y Estresado: producto interior bruto .....	36
Tabla 1.2-b	Escenarios Base y Estresado: inflación .....	37
Tabla 1.2-c	Escenarios Base y Estresado: tipo de interés de la deuda pública a 10 años .....	38
Tabla 1.2-d	Escenarios Base y Estresado: tipos de cambio .....	38
Tabla 1.2-e	Escenarios Base y Estresado: tipo de interés oficial de referencia .....	38
Tabla 2	Escenarios Base: primas de seguros .....	40



## Referencias

1/ Véase: Mapfre Economics (2026), *Panorama económico y sectorial 2026*, Madrid, Fundación Mapfre.



## Otros informes de

 **mapfre** Economics

Mapfre Economics (2026), *Estructura sectorial: un análisis en economías seleccionadas*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), *Panorama económico y sectorial 2026*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), *Tendencias y elementos para el desarrollo de los mercados aseguradores*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), *GIP-MAPFRE 2025*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), *El mercado asegurador latinoamericano en 2024*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), *Ranking de reaseguradores 2024*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2024*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), *Panorama económico y sectorial 2025: perspectivas hacia el segundo semestre*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), *Cambio climático, riesgos extraordinarios y políticas públicas*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), *Ranking de ingresos de los mayores grupos aseguradores europeos 2024*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), *Primas y ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), *El mercado español de seguros en 2024*, Madrid, Fundación Mapfre.

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



## 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