



Fundación **mapfre**

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

 **mapfre** Economics

Panorama económico y sectorial 2026: actualización de previsiones hacia el cuarto 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 cuarto trimestre*, Madrid, Fundación Mapfre.

© Imagen de cubierta iStock

© De los textos:
Mapfre Economics - 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

Octubre, 2026.

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com.mx

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jrroja1@mapfre.com

Miguel Cereijo Parra

cereijo@mapfre.com

Federico Acevedo Varela

Marcos Martín Guint

Tomás Nicolás Herrero

Claudia Virginia Morales Villalobos

Contenido

Introducción	9
1. Panorama económico: actualización de previsiones macroeconómicas	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
2. Panorama sectorial: actualización de previsiones de crecimiento de primas	39
Índice de gráficas y tablas	41
Referencias	45

Introducción

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

Panorama económico

La economía mundial encara la fase final de 2026 en un contexto que continúa marcado por la coexistencia de importantes focos de incertidumbre y una capacidad de resistencia macroeconómica superior a la que, en principio, cabría esperar a la luz de esos riesgos. En el epicentro permanece la geopolítica que, tal y como se anticipaba a comienzos de año en nuestro informe *Panorama económico y sectorial 2026*¹, continúa proyectando una influencia determinante sobre el entorno económico global y delimitando la frontera entre el escenario central y los riesgos de cola.

Tras la vuelta del verano han reaparecido algunos interrogantes particularmente incómodos sobre la persistencia de la inflación. Estas dudas ya no se circunscriben únicamente al petróleo o a los riesgos asociados al estrecho de Ormuz, sino que se han extendido a otros segmentos relevantes de la cadena energética, cuestionando parte del optimismo existente sobre la velocidad del proceso de desinflación y devolviendo la inflación al centro del debate monetario. Esta reconsideración de las perspectivas monetarias contribuye a explicar el reciente repunte de las

rentabilidades a largo plazo y la recuperación de las primas por plazo, que vuelven a situar en el centro del debate la sostenibilidad de unas dinámicas fiscales crecientemente exigentes. Sin embargo, este mayor coste también ha permeado en otros mercados donde se comienza a exigir una validación más tangible de algunas de las expectativas que habían sustentado las narrativas asociadas a la inteligencia artificial.

No obstante, y aunque en conjunto, estos factores han contribuido a configurar un escenario más incómodo y complejo que el observado hace solo unos meses, no implican la transición hacia uno necesariamente peor. De hecho, la evidencia de desaceleración sigue siendo relativamente limitada, y la economía mundial continúa mostrando una capacidad de adaptación notable apoyada en unos mercados laborales que, en términos generales, siguen contratando, en balances privados relativamente sólidos, y en una progresiva reconfiguración de los flujos de inversión y comercio que ha mitigado parte de los efectos asociados a la fragmentación comercial y a las tensiones geopolíticas. Por tanto, y lejos de desaparecer, muchos de estos riesgos que ya condicionaban las perspectivas hace apenas unos meses parecen hoy mejor comprendidos, mejor incorporados a las valoraciones de mercado y, en cierta medida, mejor afrontados por unos agentes económicos que han aprendido a desenvolverse en un entorno caracterizado por perturbaciones recurrentes. De hecho, una parte creciente de la estabilidad observada en 2026 puede entenderse como la consecuencia de una mejor capacidad para gestionarlas, más que como una reducción efectiva de las vulnerabilidades existentes.

Este proceso de adaptación se ha traducido en una diversificación progresiva de proveedores y fuentes energéticas, en la reorientación de flujos de comercio e inversión hacia entornos percibidos como más seguros y en el refuerzo de capacidades consideradas estratégicas por empresas y gobiernos. Sin embargo, el mantenimiento de estos mecanismos exige recursos crecientes y se desarrolla en un contexto donde los márgenes de actuación comienzan a ser más reducidos. Tras años de expansión fiscal, unas necesidades de financiación cada vez más elevadas coinciden ahora con un entorno de tipos de interés superiores y con una creciente competencia por el acceso al capital.

En consecuencia, el principal desafío para el futuro ya no consistiría únicamente en gestionar riesgos recurrentes o en preservar la capacidad de crecimiento, sino en responder a cuestiones cada vez más estructurales sobre cómo asignar unos recursos cada más escasos entre un número creciente de prioridades económicas, tecnológicas y estratégicas. Por tanto, la cuestión central ya no es únicamente la gestión de los riesgos heredados, sino también la forma en que la economía global está reordenando sus prioridades para desenvolverse en un entorno en el que adaptación, inversión y estrategia aparecen crecientemente entrelazadas.

Como resultado, las previsiones de crecimiento global que se presentan en este informe se revisan moderadamente al alza respecto a nuestra actualización anterior, al igual que las previsiones de inflación, cuya corrección resulta algo más significativa. Esta combinación de crecimiento más sólido y presiones inflacionistas más persistentes está llevando a una reconsideración progresiva de las perspectivas monetarias, reabriendo el debate sobre hasta qué punto los bancos centrales deberán mantener unas condiciones financieras restrictivas durante más tiempo del previsto. En consecuencia, en el *escenario base*, el crecimiento global se proyecta ahora en el 3,2% para 2026 y el 3,1% para 2027 (frente al 3,1% estimado anteriormente para ambos años). Sin embargo, esta mejora de las perspectivas de actividad viene acompañada de una revisión más significativa de la inflación, que se situaría en el 4,5% y el 4,0% para 2026 y

2027, respectivamente, acumulando un incremento de 1,5 puntos porcentuales en el conjunto del horizonte de previsión.

Por lo que respecta al *escenario estresado* (escenario de riesgo), este continúa vinculado a una intensificación de las tensiones geopolíticas y a su eventual traslado a los mercados energéticos. Un encarecimiento sostenido del petróleo por encima de los 120 USD/b de precio medio durante los próximos meses, así como de otras referencias energéticas relevantes, no solo elevarían directamente la inflación, sino que también prolongarían las restricciones de oferta que todavía persisten en determinados sectores de la economía mundial. En estas circunstancias, el principal canal de transmisión no sería únicamente el energético, sino también el financiero (con ajustes de valoraciones en aquellos activos más dependientes de las expectativas de crecimiento). A su vez, la mayor persistencia de las presiones inflacionistas exigiría, a su vez, una postura monetaria más restrictiva durante más tiempo, favoreciendo un aumento de las rentabilidades reales y nominales de largo plazo, un repunte de las primas por plazo y un endurecimiento adicional de las condiciones financieras. La combinación de mayores costes energéticos, un capital más caro y unas necesidades de financiación crecientes terminaría trasladándose a la actividad económica mediante menores tasas de inversión, un consumo más contenido y una capacidad de respuesta fiscal más limitada. El resultado sería un escenario de riesgo crecientemente *estanflacionario*, caracterizado por un crecimiento inferior en torno a cuatro décimas respecto al escenario central, en 2027, y una inflación aproximadamente un punto porcentual superior durante el conjunto del horizonte de previsión.

En una revisión de las principales regiones económicas del mundo, Estados Unidos vuelve a ser la economía donde las evidencias de un crecimiento más sólido han resultado más difíciles de ignorar durante los últimos meses. La actividad económica ha seguido apoyándose en la fortaleza del consumo privado, en un mercado laboral que continúan generando empleo, en unos indicadores empresariales que siguen en expansión y en

una inversión que continúa beneficiándose tanto del ciclo tecnológico como del impulso proporcionado por la política fiscal. Así, las perspectivas de crecimiento han vuelto a revisarse al alza, reforzando la percepción de que la economía estadounidense mantiene una capacidad de resistencia superior a la observada en otras economías desarrolladas. A pesar de ello, esta fortaleza sigue sin distribirse de manera uniforme y presenta, por tanto, un patrón en forma de K más acusado, lo que no invalida la solidez del escenario agregado, pero sí ayuda a explicar algunas de las tensiones económicas, financieras y sociales que acompañan al actual ciclo expansivo.

La Eurozona, por su parte, afronta una evolución más moderada que la observada en otras grandes economías desarrolladas, y el foco del debate económico parece desplazarse progresivamente desde la intensidad de la recuperación hacia la capacidad de la región para adaptarse a un entorno estructuralmente difícil. La necesidad de reforzar la seguridad energética, acelerar la transformación tecnológica, aumentar la inversión en defensa y recuperar parte de la competitividad industrial perdida está impulsando una reconsideración, cada vez más profunda, de las prioridades económicas europeas. Este proceso abre oportunidades para elevar el crecimiento potencial a medio plazo, pero también plantea importantes desafíos de financiación, en un contexto caracterizado por unos márgenes fiscales cada vez más reducidos, mayores necesidades de inversión y una fragmentación política que continúa dificultando la coordinación de respuestas comunes.

En este contexto, España se mantiene como una de las principales sorpresas positivas dentro de la economía europea. La actividad económica sigue apoyándose en la fortaleza del empleo, el dinamismo del consumo, la aportación del turismo y los servicios, así como una evolución demográfica que continúa actuando como soporte de la demanda interna. A ello se ha sumado, durante los últimos años, el impulso derivado de los fondos europeos Next Generation EU, que han contribuido a sostener la inversión y a reforzar la resiliencia de la actividad económica en un en-

torno internacional complejo. Como consecuencia, las previsiones de crecimiento del PIB vuelven a revisarse al alza para 2026, sugiriendo que la capacidad de expansión de la economía española está resultando superior a la incorporada inicialmente en muchos escenarios. Sin embargo, a medida que algunos de estos factores maduran y el despliegue de los programas europeos se aproxima progresivamente a su fase final, comienzan a ganar relevancia los interrogantes sobre la capacidad de la economía española para mantener hacia adelante ritmos de crecimiento significativamente superiores a los de la Eurozona. Si durante los últimos años el debate económico se centró en explicar por qué España crecía más de lo esperado, la cuestión empieza a desplazarse gradualmente hacia cuánto de ese dinamismo responde a mejoras de carácter más permanente y cuánto a la confluencia de una serie de factores coyunturales favorables.

En América Latina, la economía regional continúa beneficiándose de un entorno macroeconómico relativamente favorable dentro del universo emergente. Tras varios años marcados por el ajuste monetario y la corrección de desequilibrios acumulados, buena parte de las economías de la región afrontan esta nueva fase del ciclo con una posición comparativamente más equilibrada que en episodios anteriores. No obstante, a medida que los riesgos cíclicos pierden protagonismo, la atención vuelve a desplazarse hacia cuestiones de carácter más estructural relacionadas con la sostenibilidad fiscal, la inversión o la productividad. En paralelo, y aunque los riesgos asociados al fenómeno de El Niño han resultado hasta la fecha más contenidos de lo inicialmente temido a escala regional, sus potenciales implicaciones sobre los precios de los alimentos, la producción agrícola y determinadas infraestructuras continúan requiriendo un seguimiento estrecho para valorar los efectos.

Dentro de esta región, Brasil y México ilustran una imagen contrastada de las oportunidades y desafíos que enfrenta América Latina en la actual fase del ciclo. Brasil sigue beneficiándose de una posición relativamente favorable, apoyada en la fortaleza de sus sectores exportadores, en la

demanda asociada a recursos estratégicos vinculados a la transición energética y en una actividad económica que ha mostrado una resistencia superior a la esperada. Sin embargo, esta evolución convive con unos desequilibrios fiscales crecientes en un contexto marcado por la proximidad del ciclo electoral, obligando al banco central a mantener una postura monetaria prudente para preservar la estabilidad macroeconómica. El caso de México, por el contrario, sigue presentando dificultades para materializar plenamente algunas de las expectativas asociadas al proceso de relocalización productiva y a su integración con la economía estadounidense. La inversión y el sector exterior siguen avanzando a un ritmo inferior al anticipado, mientras que el consumo interno comienza a mostrar una mayor moderación. Como resultado, mientras Brasil afronta principalmente el reto de compatibilizar crecimiento económico y disciplina macroeconómica, México continúa enfrentándose al desafío de transformar su potencial estructural en una fuente más sólida de inversión, productividad y crecimiento sostenible.

En el caso de Asia, la región sigue concentrando una parte significativa del crecimiento mundial, aunque cada vez más influida por las transformaciones geopolíticas y económicas que están redefiniendo el entorno global. La región sigue beneficiándose del dinamismo de sus economías emergentes, del peso creciente de sus sectores tecnológicos y manufactureros y de los procesos de reasignación de inversión derivados de la reorganización de las cadenas globales de valor. Sin embargo, el retorno de las tensiones geopolíticas, el repunte de los precios energéticos y el aumento de las estrategias orientadas a reforzar la seguridad económica están configurando un entorno más complejo para una región especialmente dependiente del comercio internacional y de los flujos globales de energía.

China, en particular, se encuentra transitando una etapa de crecimiento económico más moderado, apoyada en estímulos públicos selectivos y en la fortaleza de determinados sectores industriales y tecnológicos. No obstante, la recuperación del consumo interno sigue avanzando de forma desigual, mientras que las dificultades para absorber internamente parte

de la capacidad productiva generada en los últimos años han reforzado el papel de las exportaciones como mecanismo de ajuste. Esta combinación permite sostener un crecimiento todavía próximo al 4,5%, en 2026, aunque pone de manifiesto los desafíos asociados a un modelo económico que deberá apoyarse crecientemente en la demanda doméstica y menos en la expansión de la capacidad productiva para mantener ritmos de crecimiento económico elevados en el futuro.

En síntesis, la combinación de una geopolítica más activa, unas mayores necesidades de inversión, un coste del capital estructuralmente más elevado y una creciente competencia por recursos estratégicos está dando forma a un entorno económico sustancialmente distinto al que predominó durante gran parte de las últimas décadas. En este contexto, la capacidad de adaptación apunta a que seguirá siendo tan importante como la propia capacidad de crecimiento, obligando a empresas, gobiernos e inversores a reconsiderar algunos de los supuestos que habían guiado sus decisiones hasta ahora. De hecho, y tal como advertía Joseph Schumpeter, los grandes cambios económicos no se explican por la gestión de las estructuras existentes, sino por los procesos mediante los cuales estas se transforman y son reemplazadas por otras nuevas. Desde esta perspectiva, más allá de la evolución puntual del crecimiento económico, la inflación o los tipos de interés, el rasgo más definitorio del actual ciclo económico probablemente sea la profunda reorganización de las prioridades económicas, tecnológicas y estratégicas que ya está en marcha, y cuyos efectos seguirán condicionando las perspectivas globales durante los próximos años.

Panorama sectorial

Hacia el final de 2026, la economía global se dirige a un escenario más comprometido que el de hace apenas unos meses. La geopolítica sigue condicionando de forma decisiva las perspectivas económicas a corto y medio plazos y, de manera colateral, las expectativas de inflación y el comportamiento de los mercados financieros. En este contexto, la

actividad aseguradora global conserva un perfil resiliente apoyado, por un lado, en el impulso nominal derivado de una inflación más elevada (que se traslada progresivamente a los capitales asegurados y a las tarifas) y, por otro, en unos tipos de interés más altos que refuerzan el atractivo de los productos de ahorro y mejoran el rendimiento de las carteras de inversión. No obstante, este soporte convive con una dispersión creciente entre mercados y entre los segmentos de Vida y No Vida, así como con una mayor exposición a la volatilidad financiera y a unas condiciones de financiación más exigentes. En este contexto, se prevé un crecimiento nominal de las primas globales, en 2026, del 5,0% en el segmento de los seguros de Vida y del 4,8% en el de No Vida, cifras algo inferiores a las de la actualización presentadas en nuestro informe anterior², en parte por el efecto base de un cierre de 2025 más dinámico de lo estimado inicialmente. Para 2027, se anticipa una aceleración del crecimiento de las primas hasta el 5,7% y el 5,4% para los segmentos de Vida y No Vida, respectivamente, en la medida en que se vayan consolidando los efectos de la actualización de tarifas y de unos mayores rendimientos financieros.

Desde una perspectiva regional, en Estados Unidos las previsiones para el sector asegurador apuntan a una moderación del ritmo de crecimiento. Así, las primas del segmento de Vida crecerían en torno al 3,9% en 2026 y el 3,7% en 2027, en un entorno en el que el mayor nivel de los tipos de interés sigue favoreciendo los productos de ahorro y rentas, pero en el que la volatilidad de los mercados y la exigencia de una validación más tangible de algunas de las expectativas que han sostenido las valoraciones financieras podrían moderar la demanda. Por su parte, en el segmento de No Vida el avance se situaría alrededor del 4,4% en 2026 y 4,0% en 2027, lo que apunta a una normalización progresiva después de varios ejercicios marcados por intensos ajustes de tarifas.

Europa, por su parte, afronta una evolución más moderada que otras grandes regiones económicas desarrolladas, con un debate que se desplaza desde la intensidad de la recuperación hacia su capacidad para adaptarse a un entorno estructuralmente más rígido. En este marco, las

previsiones apuntan a crecimientos contenidos de las primas en los grandes mercados: Alemania (Vida 3,0% y No Vida 5,6%, en 2026, y Vida 3,5% y No Vida 5,7%, en 2027), Francia (5,7% y 3,0%, en 2026, y 6,2% y 3,4%, en 2027) e Italia (5,5% y 4,4%, en 2026, y 6,8% y 5,0%, en 2027); dinámica en la que se observa una ligera aceleración generalizada en 2027, favorecida por el mantenimiento de unos tipos de interés más elevados y por la traslación de la inflación a las primas de No Vida. En el caso de España, la fortaleza de las variables macroeconómicas propiciará un crecimiento destacado en el segmento de Vida, del 17,3%, en 2026, y del 13,4%, en 2027, el cual se sostendría en unos tipos de interés más elevados que refuerzan el atractivo de los productos de ahorro. Por lo que se refiere al segmento de No Vida, el crecimiento se situaría en el 5,7% y el 5,6%, en 2026 y 2027, en línea con el impulso de la demanda interna. Portugal también mantendría un notable dinamismo (Vida 21,5% y No Vida 9,0%, en 2026, y Vida 17,7% y No Vida 8,2%, en 2027), impulsado igualmente por el negocio de ahorro, mientras que el mercado de Reino Unido mostraría avances más moderados (Vida 4,3% y No Vida 3,9%, en 2026, y Vida 4,1% y No Vida 4,1%, en 2027), reflejo de un entorno de crecimiento económico más débil y de unas condiciones financieras aún exigentes.

En las economías emergentes, el panorama vuelve a ser heterogéneo. América Latina continúa beneficiándose de un entorno macroeconómico relativamente favorable dentro del universo emergente. En México, las expectativas sobre su actividad productiva y la moderación del consumo se trasladarían a un crecimiento de las primas más contenido en 2026 (6,4% en Vida y 6,5% en No Vida), con una recuperación del segmento de No Vida en 2027 (11,1%). En Brasil, los ajustes fiscales y una política monetaria conservadora se traducen en un avance prácticamente plano de las primas del segmento de Vida (0,6%) y en un crecimiento del 4,2% en No Vida, en 2026. Colombia presentaría igualmente un perfil dual (Vida 0,8% y No Vida 8,3%), al igual que Chile y Perú, aunque con el patrón inverso: el dinamismo del segmento de Vida (13,0% y 13,3%, respectivamente), apoyado en el negocio de ahorro y rentas, contrasta con el estancamiento del de No Vida (0,4% en ambos casos). En el caso de Argentina (Vida

38,6% y No Vida 39,1%, en 2026) y Turquía (Vida 35,5% y No Vida 34,5%), las previsiones se ajustan a las expectativas de inflación, por lo que sus elevadas tasas de crecimiento nominal responden fundamentalmente a la evolución de los precios más que a una expansión real del negocio asegurador.

La región de Asia aporta una parte importante al crecimiento mundial, apoyada en el dinamismo de sus economías emergentes. China, con un crecimiento desigual en sus componentes macroeconómicos, permite un crecimiento relevante en su mercado asegurador, donde las primas avanzarían un 7,4% en el segmento de Vida y un 6,8% en el de No Vida, en 2026, mientras que en Japón el crecimiento se mantendría en tasas más moderadas (2,6% tanto en Vida como en No Vida), en consonancia con un mercado asegurador maduro y con un crecimiento económico más limitado.

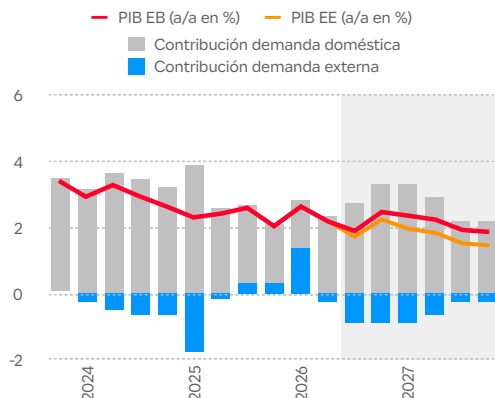
De esta forma, hay que volver a remarcar que, en el corto plazo, el sector asegurador afronta un entorno en el que la persistencia de las presiones inflacionistas, el repunte de las rentabilidades a largo plazo y la reconsideración de las perspectivas monetarias configuran un entorno económico más complejo. En el segmento de los seguros de Vida, unos

tipos de interés elevados durante más tiempo seguirán favoreciendo el negocio de ahorro, especialmente en los mercados con mayor tradición en este tipo de productos, al permitir ofrecer garantías más atractivas y mejorar la rentabilidad de las inversiones, si bien con una mayor sensibilidad a los episodios de volatilidad financiera, a posibles ajustes de valoración en los activos y a la evolución de la renta disponible de los hogares. En el segmento de los seguros de No Vida, por su parte, el impulso nominal de la inflación sostendrá el crecimiento de las primas, pero obligará a mantener una disciplina técnica rigurosa, una tarificación suficiente y una gestión activa de la siniestralidad ante unos costes de reparación, reposición y servicios que continúan presionados por una inflación que tensionará tanto la demanda como los márgenes técnicos. En definitiva, la resiliencia del sector se mantiene, pero todo dependerá de la capacidad de adaptación a los riesgos futuros que apuntan a una mayor dispersión de resultados entre mercados y líneas de negocio.

1. Panorama económico: actualización de previsiones macroeconómicas

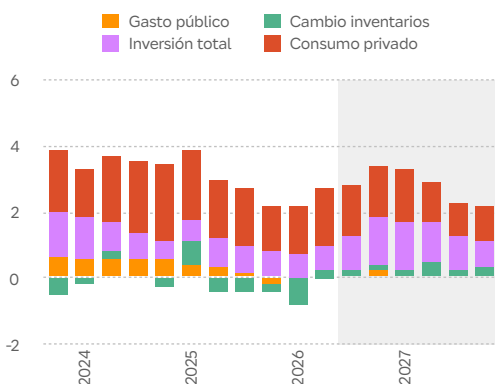
1.1 Previsiones macroeconómicas para economías seleccionadas

Gráfica 1.1-a
Estados Unidos: descomposición
y previsiones del PIB



Fuente: Mapfre Economics (con base en datos de la Reserva Federal)

Gráfica 1.1-b
Estados Unidos: descomposición y previsiones
de la demanda doméstica



Fuente: Mapfre Economics (con base en datos de la Reserva Federal)

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)	6,3	2,4	2,9	3,0	2,3	2,3	2,1	2,2	1,7
Contribución de la demanda doméstica	7,5	2,7	2,5	3,4	2,6	2,5	2,6	2,4	2,1
Contribución de la demanda externa	-1,3	-0,4	0,4	-0,5	-0,3	-0,2	-0,5	-0,2	-0,3
Contribución del consumo privado	5,9	2,0	1,6	2,0	1,8	1,5	1,2	1,5	0,8
Contribución de la inversión total	1,2	0,4	0,9	0,9	0,8	1,0	1,1	1,0	1,0
Contribución del gasto público	0,1	-0,2	0,5	0,6	0,2	0,0	0,1	0,0	0,1
Consumo privado (% a/a)	8,8	2,9	2,3	2,9	2,6	2,3	2,0	2,3	1,2
Gasto público (% a/a)	0,7	-1,6	4,1	4,2	1,3	0,4	0,8	0,4	0,8
Inversión total (% a/a)	5,6	1,9	4,0	4,0	3,5	4,7	5,9	4,7	5,0
Exportaciones (% a/a)	6,5	7,6	2,8	3,6	2,1	5,0	3,1	5,0	2,5
Importaciones (% a/a)	14,3	8,2	-0,8	5,9	3,6	4,7	5,6	4,6	4,1
Tasa de paro (% , último trimestre)	4,2	3,6	3,8	4,1	4,5	4,1	4,2	4,1	4,5
Inflación (% a/a, media)	4,7	8,0	4,1	3,0	2,7	3,4	2,6	3,5	3,6
Inflación (% a/a, último trimestre)	6,8	7,1	3,2	2,7	2,8	3,6	2,0	4,1	3,2
Balance fiscal (% PIB)	-11,9	-4,1	-7,9	-8,0	-7,4	-7,3	-6,5	-7,3	-6,7
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)	-3,6	-3,7	-3,3	-4,1	-3,8	-3,3	-3,8	-3,2	-3,1
Tipo de interés oficial (final período)	0,25	4,50	5,50	4,50	3,75	4,25	4,25	4,25	4,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,09	4,59	5,33	4,31	3,65	4,38	4,50	4,40	4,65
Tipo de interés a 10 años (final período)	1,52	3,88	3,88	4,58	4,18	5,22	4,77	5,63	5,01
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	1,12	1,14	1,11	1,17
Crédito privado (% a/a, media)	15,5	-1,7	5,4	9,7	5,4	7,8	5,0	7,8	4,7
Crédito familias (% a/a, media)	8,0	8,2	3,8	2,6	1,9	4,7	5,3	4,7	5,1
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	4,2	9,4	2,4	1,7	2,2	6,1	5,3	6,1	5,3
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	5,4	10,1	5,4	0,6	4,2	5,1	2,4	5,1	2,5
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	11,5	3,5	6,1	6,3	5,4	4,6	4,3	4,6	4,5

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

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

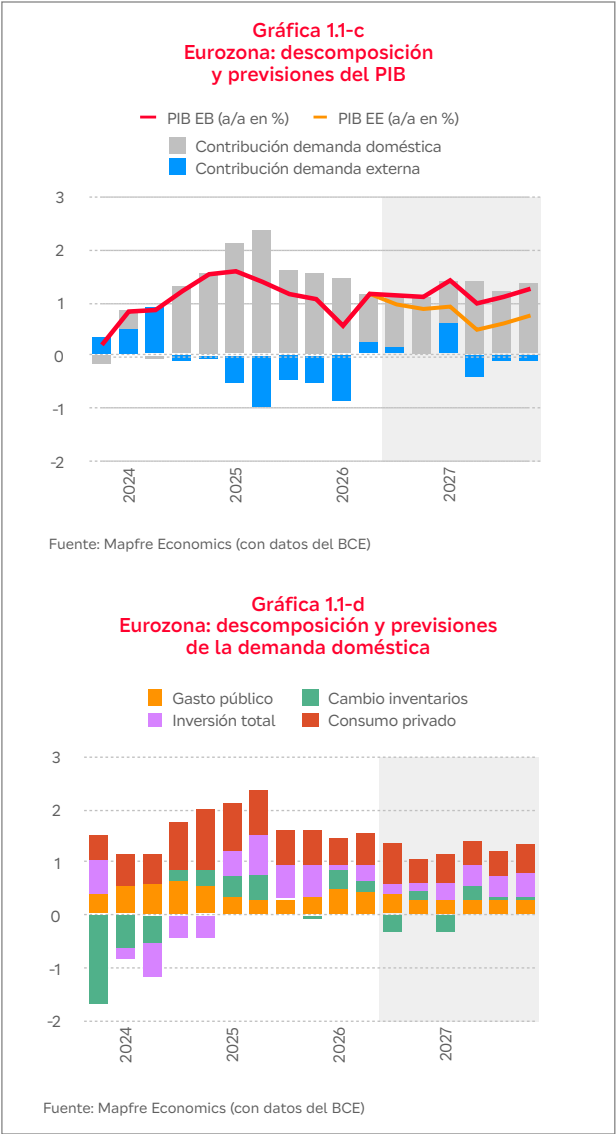


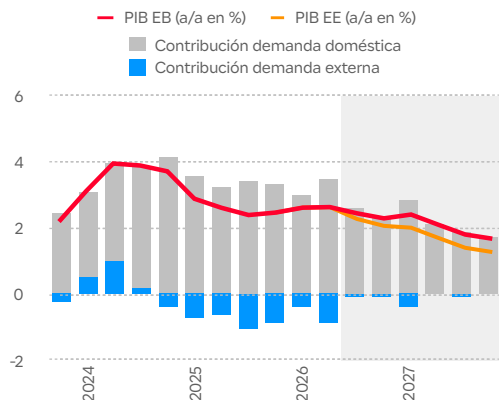
Tabla 1.1-b
Eurozona: principales agregados macroeconómicos

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	6,4	3,7	0,5	1,1	1,3	1,0	1,2	0,9	0,7
Contribución de la demanda doméstica	5,0	3,9	0,2	0,8	1,9	1,1	1,3	1,0	0,8
Contribución de la demanda externa	1,4	-0,1	0,3	0,3	-0,6	-0,1	0,0	-0,1	-0,1
Contribución del consumo privado	2,4	2,7	0,4	0,8	0,8	0,6	0,5	0,5	0,3
Contribución de la inversión total	0,8	0,5	0,6	-0,4	0,6	0,2	0,4	0,2	0,2
Contribución del gasto público	1,0	0,3	0,3	0,6	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4
Consumo privado (% a/a)	4,7	5,3	0,7	1,5	1,5	1,1	1,0	1,0	0,6
Gasto público (% a/a)	4,2	1,3	1,2	2,7	1,5	1,8	1,4	1,8	1,4
Inversión total (% a/a)	3,6	2,5	2,8	-2,0	2,9	0,8	2,0	0,7	0,9
Exportaciones (% a/a)	11,4	7,6	-0,9	0,9	1,9	2,0	1,0	2,0	0,1
Importaciones (% a/a)	8,9	8,7	-1,7	0,3	3,6	2,4	1,1	2,4	0,4
Tasa de paro (% , último trimestre)	7,1	6,7	6,5	6,2	6,3	6,4	6,3	6,5	6,6
Inflación (% a/a, media)	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	3,1	2,7	3,2	3,5
Inflación (% a/a, último trimestre)	4,6	10,0	2,7	2,2	2,1	4,2	1,9	4,4	2,3
Balance fiscal (% PIB)	-5,1	-3,4	-3,5	-3,0	-3,0	-3,4	-3,6	-3,4	-3,8
Balance fiscal primario (% PIB)	-3,6	-1,7	-1,8	-1,1	-1,0	-1,4	-1,4	-1,4	-1,6
Balance cuenta corriente (% PIB)	2,7	-0,2	1,7	2,5	1,7	1,4	1,3	1,3	1,0
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	2,50	4,50	3,25	2,25	2,75	3,00	3,00	3,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,03	2,84	2,86	2,91	3,42
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,32	3,39	2,79	3,00	3,32	4,21	4,06	4,70	4,33
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,13	1,07	1,11	1,04	1,18	1,12	1,14	1,11	1,17
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	4,5	1,4	0,5	2,3	2,6	2,8	2,6	2,5
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	4,0	6,2	2,6	1,6	1,7	3,0	3,3	3,0	3,1
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	2,1	9,4	-0,1	2,6	1,2	4,9	1,3	4,9	1,3
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	17,2	13,5	14,2	15,1	14,7	14,0	13,9	14,0	13,8

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

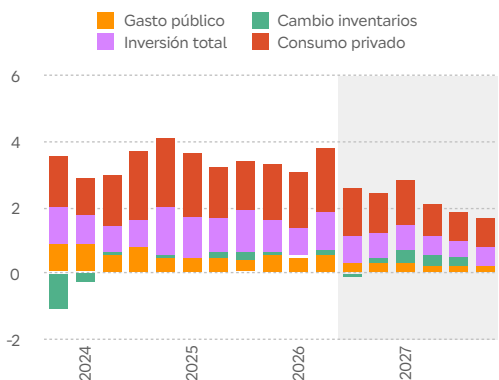
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

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-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	2,4	3,7	2,6	2,5	2,0	2,4	1,6
Contribución de la demanda doméstica	6,9	4,2	1,6	3,4	3,4	2,8	2,1	2,7	1,7
Contribución de la demanda externa	-0,3	2,2	0,8	0,3	-0,8	-0,3	-0,1	-0,3	-0,1
Contribución del consumo privado	4,0	2,8	1,0	1,7	1,7	1,5	1,0	1,5	0,8
Contribución de la inversión total	0,5	0,8	1,0	1,0	1,1	0,9	0,6	0,8	0,4
Contribución del gasto público	0,8	0,2	0,9	0,7	0,5	0,4	0,2	0,4	0,2
Consumo privado (% a/a)	7,1	4,9	1,9	3,1	3,1	3,0	2,0	3,0	1,6
Gasto público (% a/a)	3,6	0,8	4,3	3,3	2,4	2,2	1,3	2,2	1,3
Inversión total (% a/a)	2,6	4,2	5,3	4,9	5,4	4,4	3,1	4,4	2,2
Exportaciones (% a/a)	13,4	14,2	2,2	3,8	2,6	2,3	1,9	2,3	1,2
Importaciones (% a/a)	15,0	7,7	-0,1	3,3	5,5	3,7	2,5	3,7	1,7
Tasa de paro (% último trimestre)	13,4	13,0	11,8	10,6	9,9	9,6	9,1	9,7	9,5
Inflación (% a/a, media)	3,1	8,4	3,5	2,8	2,7	3,7	2,9	3,8	3,6
Inflación (% a/a, último trimestre)	5,8	6,6	3,3	2,4	3,0	4,5	1,9	5,0	2,6
Balance fiscal (% PIB)	-6,7	-4,6	-3,3	-3,2	-2,4	-2,3	-2,6	-2,3	-2,8
Balance fiscal primario (% PIB)	-4,5	-2,2	-1,0	-0,8	0,0	0,2	0,2	0,2	0,0
Balance cuenta corriente (% PIB)	0,8	0,4	2,7	3,3	3,3	2,3	2,6	2,3	2,5
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	2,50	4,50	3,25	2,25	2,75	3,00	3,00	3,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,03	2,84	2,86	2,91	3,48
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,60	3,66	3,00	3,07	3,29	4,27	4,09	4,71	4,35
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,13	1,07	1,11	1,04	1,18	1,12	1,14	1,11	1,17
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	2,8	3,1	2,9	3,1	2,4
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	2,4	0,2	1,6	2,7	0,4	4,0	2,4	3,9	1,8
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	6,2	0,6	2,2	-1,0	-1,8	-0,7	2,9	-0,6	2,9
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	14,3	9,0	11,4	12,7	11,9	10,9	10,2	10,9	10,1

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

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

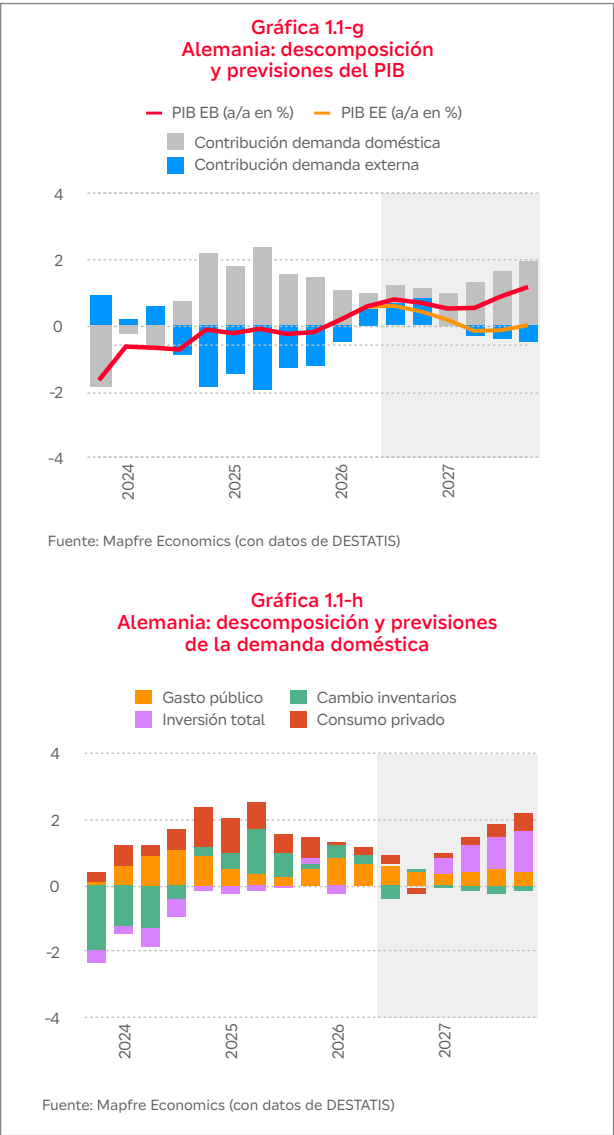


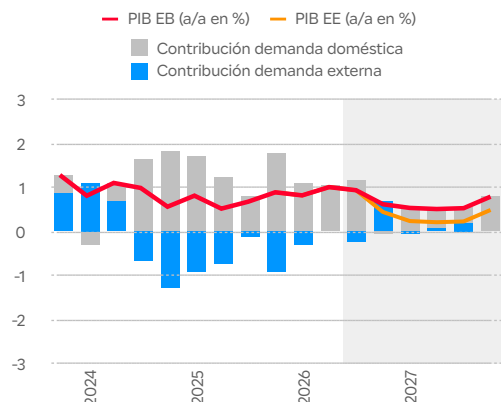
Tabla 1.1-d
Alemania: principales agregados macroeconómicos

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	3,9	2,0	-0,8	0,0	0,3	1,0	1,2	0,9	0,5
Contribución de la demanda doméstica	3,1	3,1	-0,9	0,5	1,8	0,6	1,5	0,5	0,9
Contribución de la demanda externa	0,8	-1,2	0,1	-0,5	-1,4	0,4	-0,3	0,4	-0,4
Contribución del consumo privado	1,1	3,2	0,0	0,7	0,8	0,1	0,3	0,1	0,1
Contribución de la inversión total	0,1	0,1	-0,3	-0,4	-0,1	-0,1	0,9	-0,1	0,7
Contribución del gasto público	0,7	0,1	-0,3	0,8	0,4	0,6	0,4	0,6	0,4
Consumo privado (% a/a)	2,1	6,3	0,0	1,4	1,4	0,2	0,6	0,2	0,2
Gasto público (% a/a)	3,1	0,3	-1,2	3,9	1,7	2,8	1,8	2,8	1,8
Inversión total (% a/a)	0,6	0,5	-1,5	-2,0	-0,4	-0,3	4,5	-0,4	3,4
Exportaciones (% a/a)	10,0	4,1	-0,4	-1,5	-0,8	3,0	0,5	2,9	-0,4
Importaciones (% a/a)	9,2	8,1	-0,6	-0,4	3,0	2,1	1,3	2,1	0,6
Tasa de paro (% , último trimestre)	5,2	5,5	5,8	6,1	6,3	6,3	5,9	6,4	6,2
Inflación (% a/a, media)	3,1	6,9	5,9	2,3	2,2	2,7	2,8	2,8	3,5
Inflación (% a/a, último trimestre)	4,7	8,6	3,5	2,3	2,2	3,2	2,3	3,4	2,6
Balance fiscal (% PIB)	-3,2	-1,9	-2,2	-2,8	-3,0	-4,0	-4,3	-4,0	-4,6
Balance fiscal primario (% PIB)	-2,6	-1,2	-1,6	-1,7	-1,6	-2,8	-2,9	-2,8	-3,2
Balance cuenta corriente (% PIB)	7,0	4,2	5,3	5,8	4,4	4,6	4,6	4,5	4,3
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	2,50	4,50	3,25	2,25	2,75	3,00	3,00	3,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,03	2,84	2,86	2,91	3,48
Tipo de interés a 10 años (final período)	-0,18	2,57	2,03	2,36	2,86	3,55	3,39	3,90	3,59
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,13	1,07	1,11	1,04	1,18	1,12	1,14	1,11	1,17
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)	5,2	5,0	1,9	0,5	1,4	1,4	2,1	1,4	1,7
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	5,2	9,4	4,3	1,3	1,8	3,6	5,0	3,6	4,9
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	13,3	13,5	1,3	9,5	10,3	10,8	-5,1	10,8	-5,1
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	14,2	10,2	10,1	11,0	10,0	9,8	9,9	9,8	9,8

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

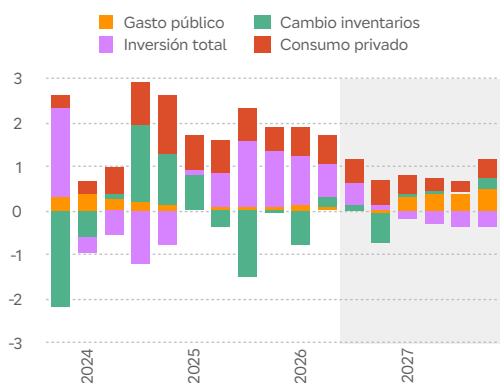
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

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-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)	9,1	5,1	1,1	0,9	0,7	0,9	0,6	0,8	0,3
Contribución de la demanda doméstica	9,1	5,4	0,7	0,9	1,4	0,8	0,5	0,8	-1,3
Contribución de la demanda externa	-0,1	-0,4	0,4	0,0	-0,7	0,1	0,1	0,1	1,6
Contribución del consumo privado	3,4	2,9	0,5	0,8	0,7	0,6	0,3	0,6	-5,3
Contribución de la inversión total	3,9	1,7	2,2	-0,7	0,9	0,6	-0,3	0,6	24,6
Contribución del gasto público	0,4	0,1	0,2	0,2	0,1	0,0	0,4	0,0	-16,7
Consumo privado (% a/a)	5,9	5,1	0,8	1,4	1,2	1,1	0,6	1,0	0,2
Gasto público (% a/a)	2,1	0,4	1,1	1,3	0,3	0,2	2,0	0,2	2,0
Inversión total (% a/a)	21,3	8,2	10,5	-3,2	4,2	2,7	-1,2	2,6	-2,3
Exportaciones (% a/a)	14,0	10,8	-0,1	-1,5	1,9	3,4	1,6	3,4	0,4
Importaciones (% a/a)	15,9	13,3	-1,5	-1,5	4,4	3,5	1,4	3,4	0,6
Tasa de paro (% último trimestre)	9,0	7,9	7,5	6,2	5,8	5,8	6,0	5,8	6,2
Inflación (% a/a, media)	1,9	8,2	5,6	1,0	1,5	3,0	2,6	3,1	3,3
Inflación (% a/a, último trimestre)	3,5	11,8	1,0	1,2	1,1	4,7	1,3	4,9	1,5
Balance fiscal (% PIB)	-8,9	-8,1	-7,1	-3,4	-3,1	-2,9	-3,4	-2,9	-3,6
Balance fiscal primario (% PIB)	-5,5	-4,0	-3,5	0,5	0,7	1,0	0,7	1,0	0,5
Balance cuenta corriente (% PIB)	1,8	-1,8	-0,1	0,8	0,7	-0,2	0,0	-0,3	-0,4
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	2,50	4,50	3,25	2,25	2,75	3,00	3,00	3,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,03	2,84	2,86	2,91	3,48
Tipo de interés a 10 años (final período)	1,19	4,72	3,69	3,52	3,51	4,79	4,46	5,35	4,74
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,13	1,07	1,11	1,04	1,18	1,12	1,14	1,11	1,17
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	1,7	2,5	1,6	2,5	1,4
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	1,1	3,3	-1,5	-2,7	-0,5	2,7	3,6	2,7	2,6
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	22,7	19,6	5,3	-4,0	-15,9	19,2	5,5	19,1	5,4
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	15,5	11,2	11,0	10,7	10,4	9,4	9,6	9,4	9,6

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

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

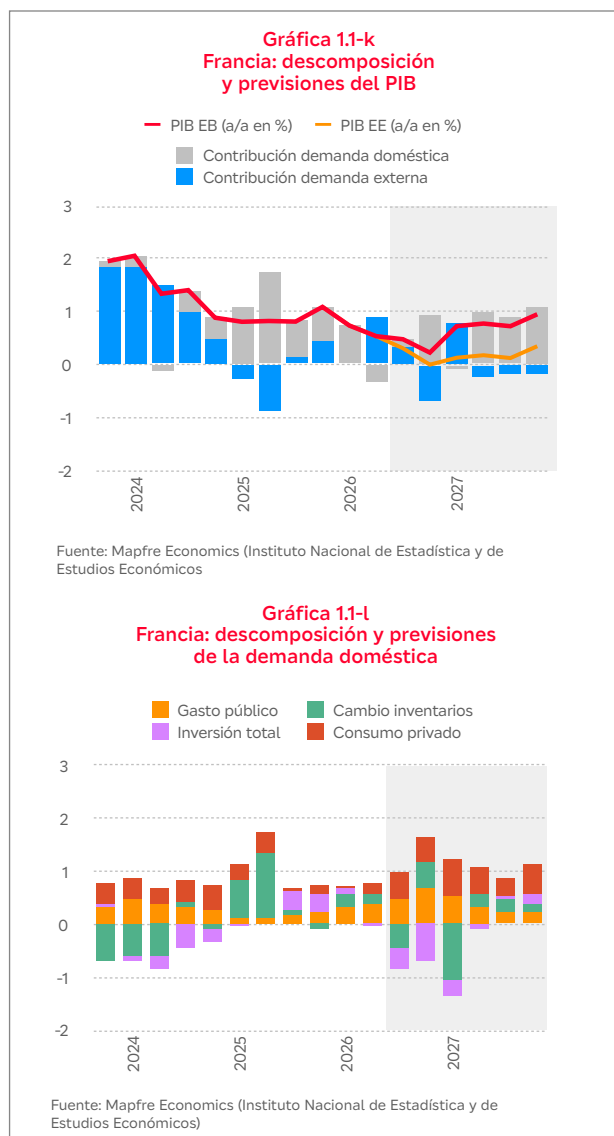


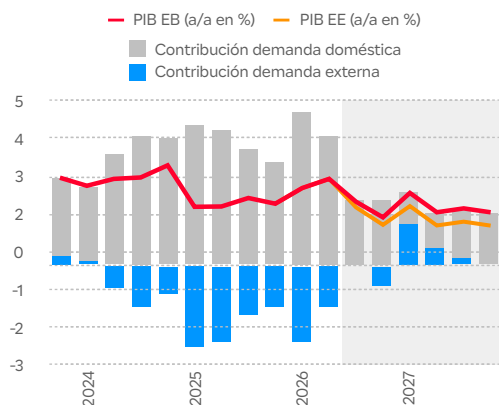
Tabla 1.1-f
Francia: principales agregados macroeconómicos

	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	1,8	1,4	0,9	0,5	0,8	0,4	0,2
Contribución de la demanda doméstica	6,1	2,9	1,0	0,2	1,0	0,3	0,8	0,2	0,4
Contribución de la demanda externa	0,7	-0,1	0,9	1,2	-0,1	0,2	0,0	0,2	-0,2
Contribución del consumo privado	2,8	1,7	0,5	0,4	0,2	0,2	0,5	0,2	1,0
Contribución de la inversión total	2,2	-0,1	0,4	-0,2	0,2	-0,2	0,0	-0,1	-1,2
Contribución del gasto público	1,7	0,7	0,3	0,4	0,2	0,4	0,3	0,3	1,3
Consumo privado (% a/a)	5,3	3,3	1,0	0,8	0,5	0,4	0,7	0,3	0,3
Gasto público (% a/a)	6,6	2,7	1,3	1,4	0,7	1,3	0,9	1,3	0,9
Inversión total (% a/a)	9,6	-0,2	1,6	-1,1	0,7	-0,6	0,0	-0,7	-1,0
Exportaciones (% a/a)	11,0	9,3	2,9	3,0	2,4	1,4	1,5	1,4	0,6
Importaciones (% a/a)	8,0	9,3	0,1	-0,7	3,0	0,9	1,5	0,8	0,8
Tasa de paro (% último trimestre)	7,5	7,2	7,6	7,4	8,0	8,4	8,6	8,5	8,8
Inflación (% a/a, media)	1,6	5,2	4,9	2,0	0,9	2,2	2,2	2,3	3,1
Inflación (% a/a, último trimestre)	2,7	6,1	3,7	1,3	0,9	3,2	1,4	3,7	2,3
Balance fiscal (% PIB)	-6,6	-4,8	-5,4	-5,8	-5,1	-5,4	-5,7	-5,4	-5,9
Balance fiscal primario (% PIB)	-5,2	-2,8	-3,5	-3,7	-2,9	-2,9	-2,7	-2,9	-2,8
Balance cuenta corriente (% PIB)	0,3	-1,4	-1,0	-0,3	-0,4	-0,4	-0,2	-0,4	-0,4
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	2,50	4,50	3,25	2,25	2,75	3,00	3,00	3,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,03	2,84	2,86	2,91	3,48
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,10	3,02	2,54	3,21	3,56	5,00	5,04	5,58	5,37
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,13	1,07	1,11	1,04	1,18	1,12	1,14	1,11	1,17
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	0,7	1,4	2,8	1,4	2,4
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	3,3	7,2	4,8	2,4	3,6	4,0	5,7	4,0	5,7
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	17,0	16,7	2,9	12,3	2,3	3,2	3,1	3,2	3,1
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	15,2	12,8	13,0	14,6	13,9	13,0	12,9	13,0	12,8

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

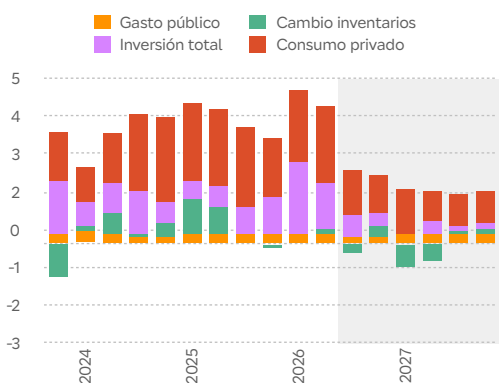
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

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-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	2,7	1,9	2,1	1,8	2,0	1,4
Contribución de la demanda doméstica	6,0	4,9	2,2	3,4	3,7	3,1	1,3	2,9	0,8
Contribución de la demanda externa	-0,4	2,1	0,9	-0,7	-1,9	-1,0	0,5	-0,9	0,5
Contribución del consumo privado	3,1	3,5	1,5	1,9	2,2	1,7	1,1	1,6	0,7
Contribución de la inversión total	1,6	0,7	1,2	0,9	0,8	1,1	0,2	1,1	0,0
Contribución del gasto público	0,7	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3
Consumo privado (% a/a)	4,9	5,6	2,4	3,0	3,6	3,0	1,7	3,0	1,2
Gasto público (% a/a)	3,8	1,7	1,8	1,5	1,6	1,5	1,7	1,5	1,7
Inversión total (% a/a)	7,8	3,3	6,0	4,3	3,8	5,8	0,8	5,8	0,0
Exportaciones (% a/a)	12,0	17,2	4,3	3,2	0,4	3,0	1,3	3,0	0,4
Importaciones (% a/a)	12,3	11,3	2,3	4,7	4,4	5,1	0,1	5,1	-0,7
Tasa de paro (% último trimestre)	6,3	6,5	6,5	6,6	5,7	5,7	5,7	5,7	5,9
Inflación (% a/a, media)	1,3	7,8	4,3	2,4	2,3	3,2	2,9	3,4	3,7
Inflación (% a/a, último trimestre)	2,4	9,9	1,7	2,6	2,2	4,0	2,1	4,6	2,6
Balance fiscal (% PIB)	-2,8	-0,3	1,1	0,6	0,7	-0,2	-0,5	-0,2	-0,8
Balance fiscal primario (% PIB)	-0,5	1,6	3,2	2,7	2,6	1,7	1,5	1,6	1,2
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,7	-2,0	0,6	2,5	1,2	-0,2	0,4	-0,3	0,2
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	2,50	4,50	3,25	2,25	2,75	3,00	3,00	3,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,03	2,84	2,86	2,91	3,48
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,49	3,59	2,80	2,85	3,16	4,12	3,89	4,67	4,14
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,13	1,07	1,11	1,04	1,18	1,12	1,14	1,11	1,17
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	9,8	7,7	9,7	7,3
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	1,3	0,8	-2,0	-1,1	0,3	4,4	2,5	4,4	2,2
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	-1,9	5,3	-5,3	-6,9	-9,6	2,0	10,9	1,9	10,9
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	11,0	7,3	8,9	12,9	12,3	11,2	9,7	11,1	9,8

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

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

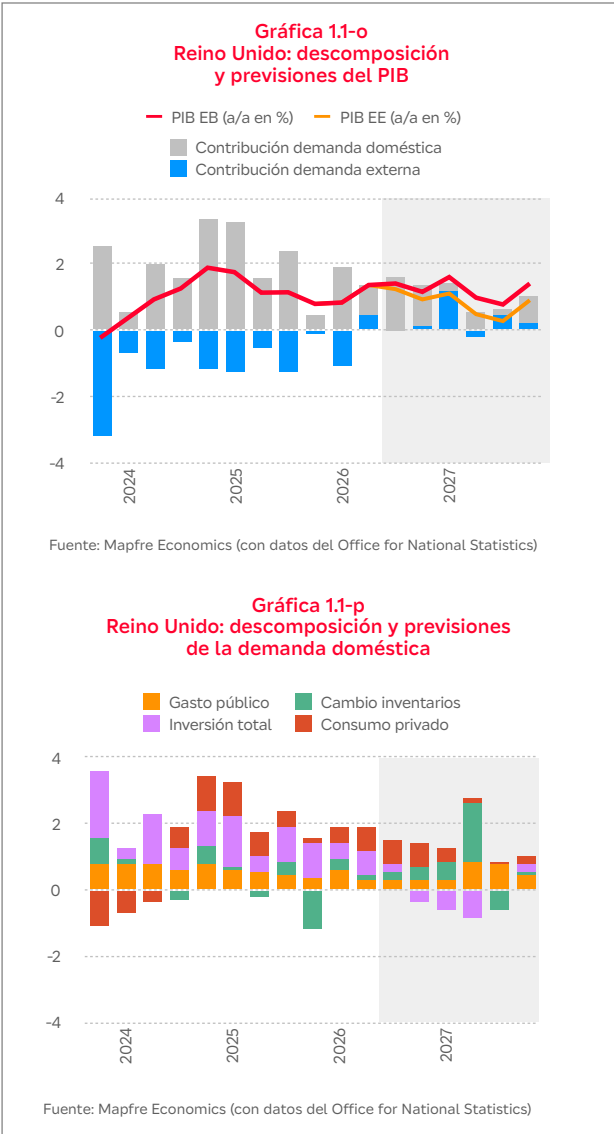


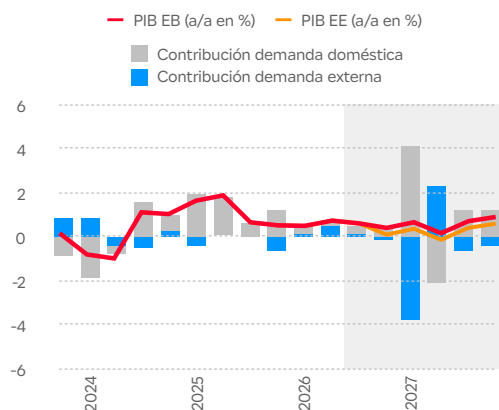
Tabla 1.1-h
Reino Unido: principales agregados macroeconómicos

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	8,5	5,0	0,4	1,1	1,2	1,2	1,2	1,1	0,7
Contribución de la demanda doméstica	9,1	4,9	0,0	1,9	1,9	1,4	0,4	1,4	-0,1
Contribución de la demanda externa	-0,7	0,2	0,3	-0,8	-0,8	-0,1	0,4	-0,1	1,2
Contribución del consumo privado	4,4	4,6	-0,4	0,2	0,6	0,7	0,2	0,7	-0,1
Contribución de la inversión total	2,1	0,2	0,1	0,9	1,0	0,3	-0,3	0,3	-0,5
Contribución del gasto público	2,7	0,0	0,3	0,7	0,5	0,3	0,5	0,3	1,5
Consumo privado (% a/a)	7,2	7,6	-0,7	0,3	1,0	1,1	0,3	1,1	-0,2
Gasto público (% a/a)	13,2	0,0	1,7	3,6	2,3	1,8	1,5	1,8	1,5
Inversión total (% a/a)	11,1	1,0	0,3	4,9	5,5	1,4	-1,7	1,3	-2,6
Exportaciones (% a/a)	3,9	14,9	-1,3	-0,9	1,2	2,2	0,8	2,2	0,1
Importaciones (% a/a)	6,5	13,9	-2,4	1,7	3,7	2,5	0,0	2,4	-0,7
Tasa de paro (% último trimestre)	4,2	3,9	3,9	4,4	5,2	5,1	5,3	5,1	5,5
Inflación (% a/a, media)	2,6	9,1	7,3	2,5	3,4	3,2	2,8	3,3	3,8
Inflación (% a/a, último trimestre)	4,9	10,8	4,2	2,5	3,4	3,7	1,9	4,1	2,9
Balance fiscal (% PIB)	-6,8	-4,0	-5,3	-5,1	-5,0	-3,9	-3,8	-3,9	-3,9
Balance fiscal primario (% PIB)	-4,9	0,2	-1,5	-1,8	-1,1	-0,1	0,5	-0,1	0,4
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,8	-2,2	-2,5	-2,9	-3,0	-3,0	-3,2	-3,0	-3,4
Tipo de interés oficial (final período)	0,25	3,50	5,25	4,75	3,75	4,00	4,00	4,00	4,25
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,34	3,75	5,21	4,62	3,72	4,16	4,08	4,13	4,40
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,97	3,67	3,54	4,57	4,47	5,35	4,93	5,85	5,24
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,35	1,20	1,27	1,25	1,35	1,32	1,31	1,31	1,32
Tipo de cambio vs Euro (final período)	1,19	1,13	1,15	1,21	1,15	1,18	1,15	1,18	1,14
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	3,1	3,0	2,7	2,9	2,5	3,3	2,5	3,3
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	3,3	5,8	-1,9	-0,2	-5,2	6,4	4,5	6,4	4,5
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	-2,9	9,0	-1,9	5,2	5,5	6,4	3,5	6,4	3,7
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	12,7	5,1	6,7	9,6	9,7	8,8	7,8	8,7	7,6

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

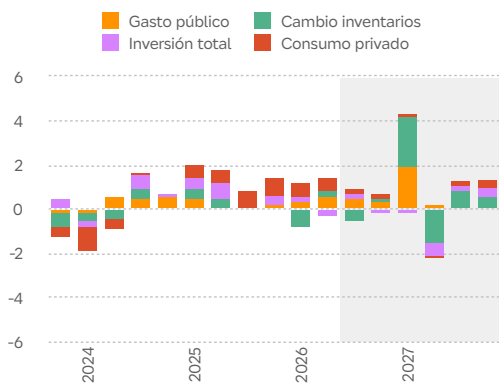
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

Gráfica 1.1-q
Japón: descomposición
y previsiones del PIB



Fuente: Mapfre Economics (con datos de Statistics Bureau)

Gráfica 1.1-r
Japón: descomposición y previsiones
de la demanda doméstica



Fuente: Mapfre Economics (con datos de Statistics Bureau)

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	1,2	0,9	0,1	1,2	0,6	0,6	0,5	0,3
Contribución de la demanda doméstica	2,6	1,7	0,2	0,0	1,4	0,4	1,6	0,3	0,1
Contribución de la demanda externa	1,1	-0,4	0,6	0,1	-0,2	0,2	-1,0	0,2	0,2
Contribución del consumo privado	1,0	1,2	0,1	-0,3	0,7	0,5	0,2	0,4	0,2
Contribución de la inversión total	0,3	0,0	0,6	0,1	0,4	0,0	0,3	-0,1	0,1
Contribución del gasto público	0,8	0,3	0,0	0,3	0,2	0,4	0,0	0,4	0,0
Consumo privado (% a/a)	1,9	2,3	0,1	-0,6	1,3	0,9	0,3	0,8	-1,0
Gasto público (% a/a)	3,7	1,6	-0,2	1,6	0,9	2,0	0,1	2,0	0,1
Inversión total (% a/a)	1,2	0,2	2,4	0,3	1,3	-0,1	0,7	-0,2	-1,2
Exportaciones (% a/a)	12,0	5,4	3,1	2,2	2,5	0,8	-1,9	0,8	-3,0
Importaciones (% a/a)	4,7	8,0	-0,5	1,7	3,8	-0,1	1,4	-0,2	-0,4
Tasa de paro (% , último trimestre)	2,7	2,5	2,5	2,5	2,6	2,5	2,4	2,6	2,7
Inflación (% a/a, media)	-0,2	2,5	3,3	2,7	3,2	2,1	2,4	2,2	2,9
Inflación (% a/a, último trimestre)	0,5	3,8	2,9	3,0	2,5	3,4	1,5	3,6	2,0
Balance fiscal (% PIB)	-6,3	-4,2	-2,3	-1,7	-1,7	-3,3	-4,0	-3,3	-4,4
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	3,7	4,6	4,8	5,2	4,9	5,2	4,9
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	0,00	0,25	0,75	1,50	1,75	1,50	2,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,07	0,06	0,08	0,62	1,07	1,82	2,07	1,93	2,32
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,09	0,45	0,65	1,11	2,07	3,20	3,00	3,49	3,20
Tipo de cambio vs USD (final período)	115,00	132,65	141,91	156,65	156,43	159,66	157,55	163,47	157,66
Tipo de cambio vs Euro (final período)	130,25	141,48	156,81	162,74	183,81	178,82	180,20	180,89	183,73
Crédito privado (% a/a, media)	3,5	2,0	3,8	3,5	2,6	4,6	1,6	4,6	0,6
Crédito familias (% a/a, media)	3,8	1,7	1,8	2,2	2,7	3,6	3,5	3,6	3,1
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	4,0	3,1	3,5	3,3	4,0	0,5	-7,3	0,5	-7,4
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	6,8	7,5	5,3	9,9	-2,4	-3,1	-3,0	-3,0	-2,9
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	4,9	2,2	-0,9	0,7	-0,1	0,7	2,2	0,7	2,5

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

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

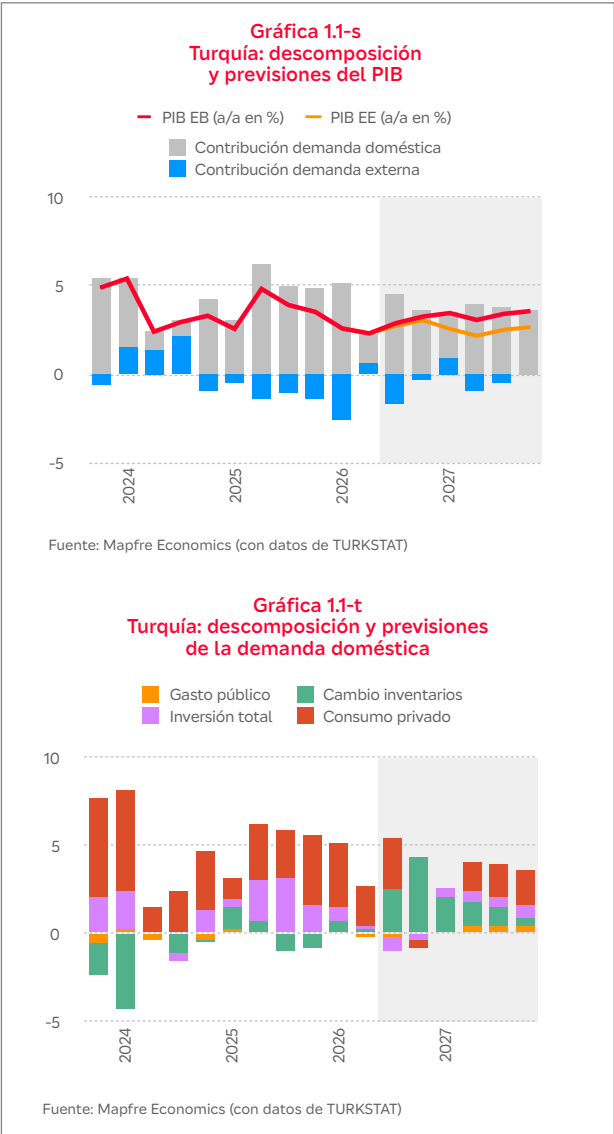


Tabla 1.1-j
Turquía: principales agregados macroeconómicos

	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	3,5	3,7	2,8	3,4	2,7	2,5
Contribución de la demanda doméstica	6,8	4,5	8,1	2,5	4,8	3,7	3,6	3,6	2,6
Contribución de la demanda externa	5,0	0,9	-3,0	1,0	-1,1	-0,9	-0,2	-0,9	-0,1
Contribución del consumo privado	8,9	9,5	6,8	3,2	2,8	2,2	1,4	2,1	0,9
Contribución de la inversión total	1,9	1,1	1,8	0,7	1,9	0,0	0,6	-0,1	0,0
Contribución del gasto público	0,6	0,6	0,3	-0,1	0,1	0,0	0,3	0,0	0,3
Consumo privado (% a/a)	15,6	16,2	10,5	4,6	4,1	2,7	2,0	2,7	1,2
Gasto público (% a/a)	4,2	4,5	2,3	-0,8	1,0	-0,1	2,5	-0,1	2,5
Inversión total (% a/a)	7,2	4,4	7,3	2,7	7,3	-0,1	2,2	-0,2	0,2
Exportaciones (% a/a)	25,1	10,5	-2,3	0,4	-0,6	-3,5	5,6	-3,5	4,5
Importaciones (% a/a)	2,1	8,3	12,1	-4,1	4,6	0,3	6,6	0,2	5,4

Tasa de paro (% último trimestre)	11,0	10,1	8,6	8,5	8,2	8,3	9,0	8,3	9,3
Inflación (% a/a, media)	19,6	72,3	53,9	58,5	34,9	31,0	24,1	33,5	29,0
Inflación (% a/a, último trimestre)	25,9	77,4	62,7	46,6	31,6	29,5	21,5	35,2	26,4
Balance fiscal (% PIB)	-2,8	-0,9	-5,1	-5,0	-3,1	-2,7	-2,9	-2,7	-3,0
Balance fiscal primario (% PIB)	-0,3	1,1	-2,6	-2,2	0,2	0,6	0,0	0,6	-0,1
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,8	-5,1	-3,7	-1,0	-1,9	-2,6	-2,6	-2,7	-2,7

Tipo de interés oficial (final período)	14,00	9,00	42,50	48,25	38,00	37,00	31,00	37,00	35,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	16,32	10,35	44,97	49,50	37,95	36,50	27,50	36,50	28,88
Tipo de interés a 10 años (final período)	22,99	9,50	23,65	27,15	27,10	31,25	23,94	32,00	24,32
Tipo de cambio vs USD (final período)	13,32	18,69	29,48	35,35	42,96	51,40	61,12	52,22	59,23
Tipo de cambio vs Euro (final período)	15,23	19,96	32,65	36,74	50,48	57,56	69,91	57,79	69,03

Crédito privado (% a/a, media)	23,9	54,8	57,6	43,3	41,6	35,7	17,5	35,8	16,8
Crédito familias (% a/a, media)	20,1	28,8	49,3	29,8	40,8	38,1	16,8	38,1	15,7
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	23,2	56,3	55,6	43,9	227,4	30,3	24,9	30,3	23,6
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	32,8	104,8	76,9	68,6	41,4	35,8	26,4	35,8	26,1
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	24,9	14,5	26,3	35,8	33,8	32,7	31,3	32,6	31,2

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

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

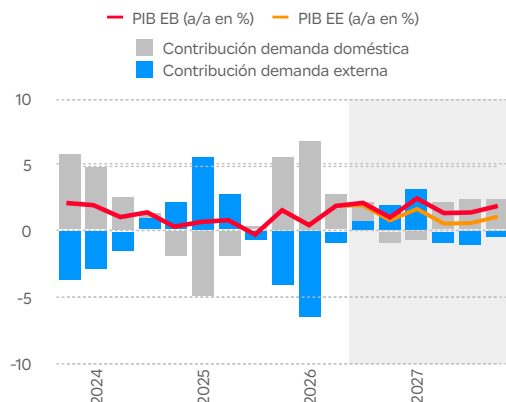
Tabla 1.1-k
México: principales agregados macroeconómicos

	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	1,2	0,7	1,4	1,8	1,3	1,0
Contribución de la demanda doméstica	9,7	3,5	8,3	1,5	-0,2	2,3	1,6	2,2	0,6
Contribución de la demanda externa	-3,5	0,2	-5,2	-0,3	0,9	-0,9	0,2	-0,9	0,4
Contribución del consumo privado	5,8	3,3	2,9	1,9	0,9	0,9	1,1	0,8	0,5
Contribución de la inversión total	2,1	1,5	2,9	1,0	-1,5	0,2	0,3	0,2	0,0
Contribución del gasto público	-0,1	0,2	0,3	0,4	0,1	0,2	0,0	0,2	0,0
Consumo privado (% a/a)	8,6	4,8	4,2	2,7	1,2	1,4	1,2	1,3	0,6
Gasto público (% a/a)	-0,5	2,0	2,4	3,7	1,3	2,0	-0,2	2,0	-0,2
Inversión total (% a/a)	10,4	7,4	13,7	4,0	-6,3	0,9	1,0	0,8	-0,2
Exportaciones (% a/a)	7,3	9,6	-7,1	3,0	7,3	9,3	-2,4	9,3	-3,7
Importaciones (% a/a)	16,3	8,6	4,8	3,2	4,2	10,2	-2,4	10,1	-3,8
Tasa de paro (% último trimestre)	3,7	3,0	2,7	2,6	2,5	3,0	3,4	3,0	3,7
Inflación (% a/a, media)	5,7	7,9	5,5	4,7	3,8	3,9	3,8	4,0	3,9
Inflación (% a/a, último trimestre)	7,0	8,0	4,4	4,5	3,7	4,0	3,7	4,3	3,8
Balance fiscal (% PIB)	-2,9	-3,2	-3,4	-5,0	-3,9	-3,7	-3,4	-3,7	-3,6
Balance fiscal primario (% PIB)	-0,3	-0,4	-0,1	-1,5	-0,1	0,1	0,6	0,1	0,4
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,3	-1,0	-0,6	-0,9	-0,5	-0,1	-0,5	-0,1	-0,5
Tipo de interés oficial (final período)	5,50	10,50	11,25	10,00	7,00	6,50	6,50	6,50	6,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	5,86	10,97	11,48	10,63	7,39	6,75	6,50	6,75	8,00
Tipo de interés a 10 años (final período)	7,57	9,02	8,99	10,46	9,11	9,20	8,19	9,99	8,46
Tipo de cambio vs USD (final período)	20,50	19,49	16,97	20,83	18,01	18,13	18,72	18,50	18,19
Tipo de cambio vs Euro (final período)	23,22	20,79	18,75	21,64	21,16	20,30	21,41	20,47	21,20
Crédito privado (% a/a, media)	-1,3	7,5	5,8	7,8	9,0	7,0	6,1	6,9	4,9
Crédito familias (% a/a, media)	4,4	9,2	10,1	9,5	8,6	7,3	10,9	7,3	9,9
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)	18,3	8,7	-2,6	6,2	3,0	5,2	13,5	5,1	13,1
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	18,7	19,3	24,3	27,0	28,9	31,4	31,5	31,3	31,6

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

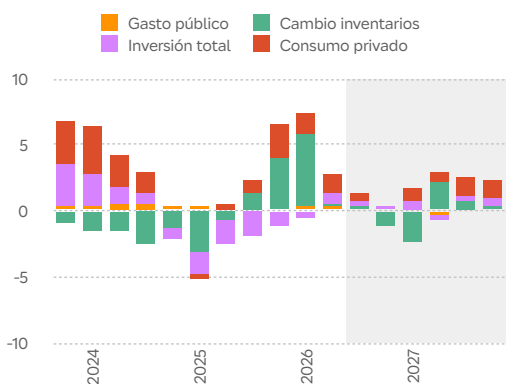
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

Gráfica 1.1-u
México: descomposición
y previsiones del PIB



Fuente: Mapfre Economics (con datos de INEGI)

Gráfica 1.1-v
México: descomposición y previsiones
de la demanda doméstica



Fuente: Mapfre Economics (con datos de INEGI)

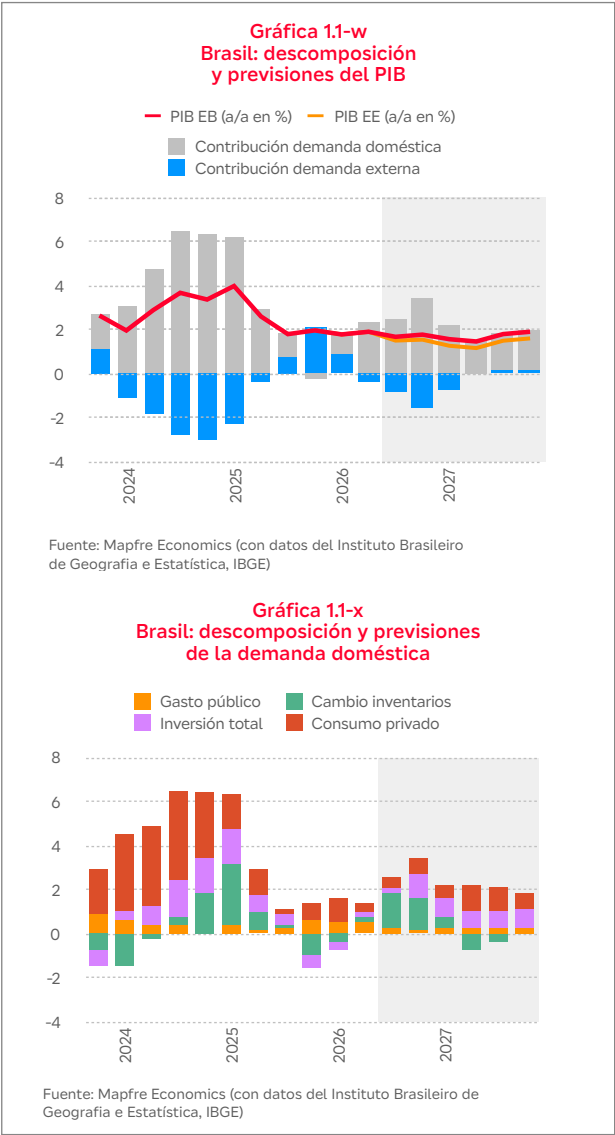


Tabla 1.1-l
Brasil: principales agregados macroeconómicos

	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	1,8	1,7	1,7	1,4
Contribución de la demanda doméstica	6,8	2,4	1,7	5,2	2,5	2,3	1,8	2,2	1,5
Contribución de la demanda externa	-1,7	0,7	1,5	-2,2	0,1	-0,5	-0,1	-0,5	-0,1
Contribución del consumo privado	2,1	2,8	2,2	3,5	0,9	0,7	0,9	0,6	0,7
Contribución de la inversión total	2,3	0,2	-0,5	1,2	0,5	0,3	0,8	0,3	0,7
Contribución del gasto público	0,7	0,4	0,6	0,3	0,4	0,4	0,2	0,3	0,2
Consumo privado (% a/a)	3,0	4,1	3,3	5,1	1,3	1,0	1,0	1,0	0,9
Gasto público (% a/a)	4,2	2,1	3,8	2,0	2,1	2,2	1,1	2,2	1,1
Inversión total (% a/a)	13,0	1,0	-2,9	6,8	3,0	1,8	3,6	1,8	3,1
Exportaciones (% a/a)	5,0	6,1	8,9	2,0	6,6	1,9	0,8	1,9	0,0
Importaciones (% a/a)	14,3	1,2	-1,1	14,5	5,0	4,3	0,9	4,2	0,3

Tasa de paro (% , último trimestre)	11,7	8,3	7,8	6,5	5,4	5,7	6,4	5,7	6,5
Inflación (% a/a, media)	8,3	9,3	4,6	4,4	5,0	4,5	4,3	4,6	4,9
Inflación (% a/a, último trimestre)	10,5	6,1	4,7	4,8	4,5	4,9	4,1	5,1	4,7
Balance fiscal (% PIB)	-4,1	-4,4	-8,2	-6,6	-8,1	-9,2	-9,7	-9,2	-9,7
Balance fiscal primario (% PIB)	0,7	1,2	-2,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,1	-0,4	-0,1
Balance cuenta corriente (% PIB)	-2,4	-2,2	-1,2	-3,0	-3,0	-2,2	-2,0	-2,2	-2,0

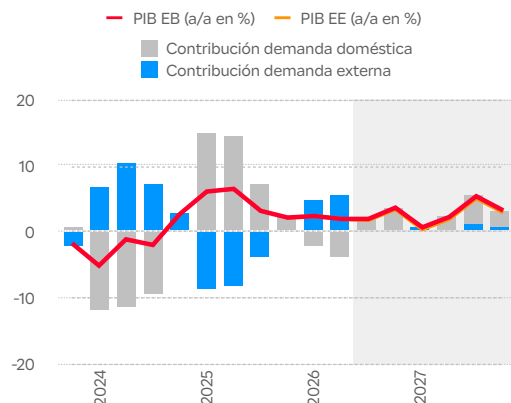
Tipo de interés oficial (final período)	9,25	13,75	11,75	12,25	15,00	13,75	12,25	13,75	13,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	9,15	13,65	11,65	12,15	14,90	13,40	11,90	13,40	12,60
Tipo de interés a 10 años (final período)	10,31	12,76	10,35	15,15	13,86	13,67	12,97	14,26	13,01
Tipo de cambio vs USD (final período)	5,58	5,22	4,84	6,19	5,50	5,18	5,28	5,21	5,16
Tipo de cambio vs Euro (final período)	6,32	5,56	5,35	6,43	6,46	5,80	6,04	5,76	6,02

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	9,1	5,5	9,1	5,5
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)	18,7	17,6	18,2	15,3	16,2	16,8	17,4	16,8	17,4

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

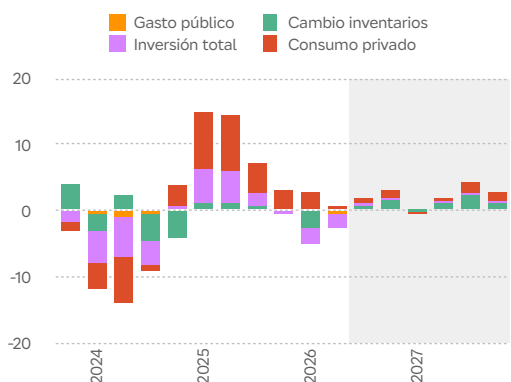
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

Gráfica 1.1-y
Argentina: descomposición
y previsiones del PIB



Fuente: Mapfre Economics (con datos del INDEC)

Gráfica 1.1-z
Argentina: descomposición y previsiones
de la demanda doméstica



Fuente: Mapfre Economics (con datos del INDEC)

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	-1,4	4,5	2,5	2,9	2,4	2,6
Contribución de la demanda doméstica	12,8	9,2	0,8	-8,2	9,6	1,8	2,0	1,7	1,8
Contribución de la demanda externa	-2,3	-3,2	-2,7	6,8	-5,1	0,7	0,9	0,7	0,8
Contribución del consumo privado	6,6	6,5	0,7	-2,1	6,2	0,3	0,5	0,2	0,3
Contribución de la inversión total	5,6	2,1	-0,5	-3,7	2,8	0,1	0,3	0,1	0,2
Contribución del gasto público	1,0	0,4	0,3	-0,4	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Consumo privado (% a/a)	9,5	9,5	1,0	-2,9	8,6	0,0	0,9	-0,1	0,5
Gasto público (% a/a)	7,1	2,8	2,3	-3,0	0,4	-1,9	2,5	-1,9	2,5
Inversión total (% a/a)	34,0	10,5	-2,5	-17,5	16,2	-8,3	2,6	-8,4	1,7
Exportaciones (% a/a)	8,5	4,6	-10,1	20,8	8,1	4,2	4,2	4,2	3,0
Importaciones (% a/a)	18,6	17,5	2,2	-10,4	28,0	-8,1	-0,4	-8,2	-1,2
Tasa de paro (% , último trimestre)	7,0	6,3	5,7	6,4	7,5	6,6	6,7	6,6	6,8
Inflación (% a/a, media)	48,4	72,4	133,5	219,9	41,9	33,0	26,0	35,4	29,0
Inflación (% a/a, último trimestre)	51,4	91,8	172,8	154,4	31,4	32,0	24,6	37,5	27,6
Balance fiscal (% PIB)	-3,6	-3,8	-4,3	0,3	0,2	-0,3	-0,7	-0,3	-0,7
Balance fiscal primario (% PIB)	-2,1	-2,0	-2,7	1,8	1,4	1,2	0,8	1,2	0,8
Balance cuenta corriente (% PIB)	1,4	-0,6	-3,4	0,9	-1,1	1,2	2,6	1,2	2,6
Tipo de interés oficial (final período)	38,00	75,00	100,00	32,00	52,75	29,00	20,00	29,00	20,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	31,49	67,61	93,72	37,69	61,31	22,45	20,38	22,45	20,96
Tipo de interés a 10 años (final período)	18,65	26,69	24,36	10,91	9,93	10,88	10,59	11,55	10,80
Tipo de cambio vs USD (final período)	103	177	808	1.032	1.456	1.658	2.268	1.673	2.218
Tipo de cambio vs Euro (final período)	116	189	893	1.072	1.710	1.857	2.594	1.851	2.584
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	151,9	38,7	29,0	38,7	28,7
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 octubre 2026.

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

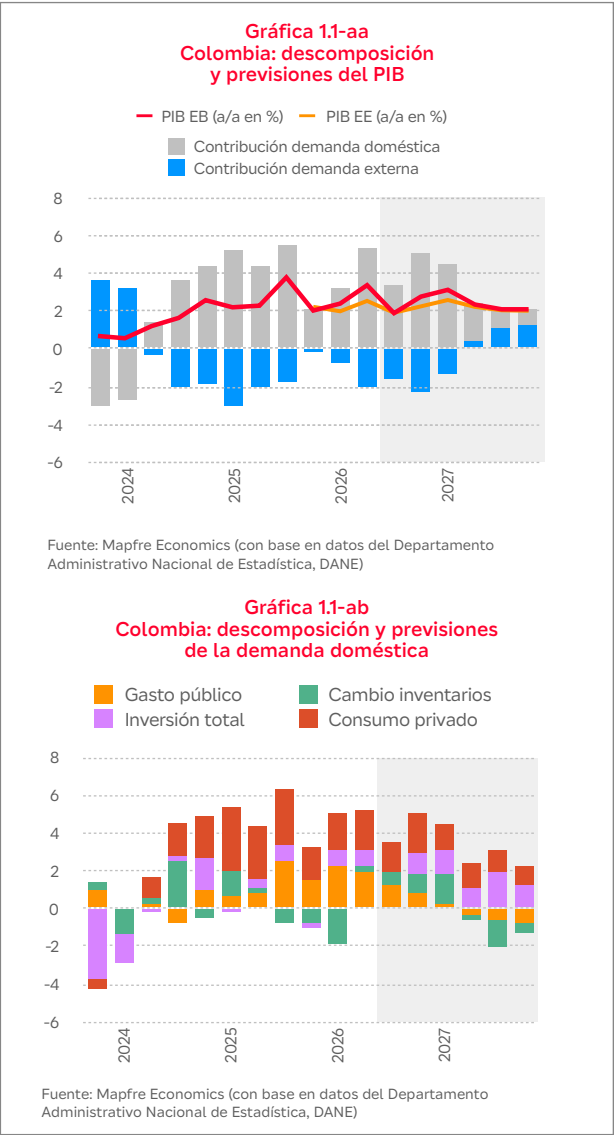


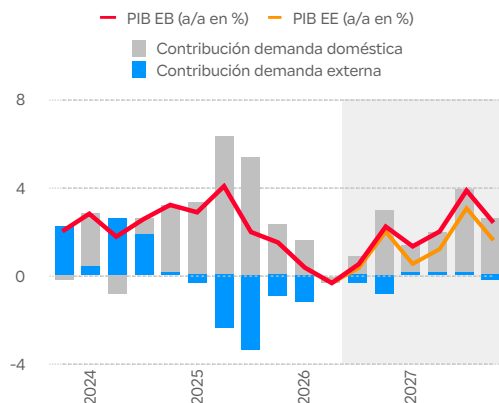
Tabla 1.1-n
Colombia: principales agregados macroeconómicos

	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	2,6	2,4	2,5	2,2
Contribución de la demanda doméstica	14,2	11,1	-2,2	1,7	4,3	4,3	2,0	4,1	1,8
Contribución de la demanda externa	-3,4	-3,8	3,0	-0,2	-1,7	-1,7	0,4	-1,6	0,4
Contribución del consumo privado	10,5	8,0	0,4	1,2	2,7	2,0	1,2	1,9	0,9
Contribución de la inversión total	3,0	2,2	-2,5	0,1	0,2	0,7	1,4	0,7	1,3
Contribución del gasto público	1,7	0,2	0,2	0,1	1,4	1,5	-0,4	1,5	-0,3
Consumo privado (% a/a)	14,7	10,8	0,5	1,6	3,5	2,9	1,5	2,8	1,2
Gasto público (% a/a)	9,8	1,0	1,6	0,6	8,4	9,8	-2,0	9,9	-1,7
Inversión total (% a/a)	16,7	11,5	-12,8	0,7	1,4	4,6	8,4	4,6	7,9
Exportaciones (% a/a)	14,6	12,5	3,1	0,4	1,9	-1,8	2,6	-1,8	1,9
Importaciones (% a/a)	26,7	24,0	-10,0	1,2	8,5	6,7	-0,1	6,6	-0,5
Tasa de paro (% último trimestre)	12,8	10,8	10,3	9,7	8,5	8,4	8,3	8,5	8,4
Inflación (% a/a, media)	3,5	10,2	11,7	6,6	5,1	6,0	5,4	6,1	5,8
Inflación (% a/a, último trimestre)	5,2	12,6	10,0	5,3	5,3	6,8	4,4	7,0	4,8
Balance fiscal (% PIB)	-7,0	-5,3	-4,2	-6,7	-6,4	-7,0	-7,3	-7,0	-7,3
Balance fiscal primario (% PIB)	-3,6	-1,0	-0,3	-2,4	-3,5	-3,2	-2,6	-3,2	-2,5
Balance cuenta corriente (% PIB)	-5,6	-6,0	-2,3	-1,7	-2,4	-2,6	-2,1	-2,5	-2,1
Tipo de interés oficial (final período)	3,00	12,00	13,00	9,50	9,25	12,25	11,25	12,25	12,00
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)	3.981	4.810	3.822	4.409	3.757	3.275	3.605	3.306	3.544
Tipo de cambio vs Euro (final período)	4.509	5.131	4.223	4.581	4.415	3.668	4.123	3.658	4.130
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	-2,0	5,3	-2,0	5,1
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 octubre 2026.

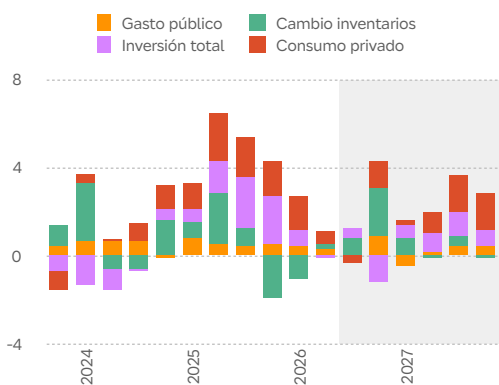
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

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-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	0,7	2,4	0,6	1,6
Contribución de la demanda doméstica	20,5	2,4	-2,8	1,3	4,3	-2,2	2,3	-0,5	1,5
Contribución de la demanda externa	-8,9	-0,4	3,6	1,3	-1,7	2,9	0,1	1,1	0,1
Contribución del consumo privado	12,9	1,0	-3,1	0,6	1,7	-11,2	1,1	-4,1	0,7
Contribución de la inversión total	3,6	1,2	0,2	-0,5	1,6	2,9	0,8	1,2	0,5
Contribución del gasto público	2,2	1,0	0,4	0,4	0,5	-3,7	0,1	-1,4	0,1
Consumo privado (% a/a)	21,0	1,6	-4,6	1,0	2,8	1,3	2,4	1,2	1,6
Gasto público (% a/a)	14,2	6,3	2,4	2,7	3,1	1,6	0,7	1,6	0,7
Inversión total (% a/a)	15,9	4,9	0,8	-2,0	7,1	-0,8	4,6	-0,9	3,2
Exportaciones (% a/a)	-1,3	0,9	0,7	6,7	4,8	-2,9	1,6	-3,0	0,4
Importaciones (% a/a)	31,7	1,9	-10,8	1,6	10,7	-2,0	1,0	-2,0	-0,4
Tasa de paro (% , último trimestre)	7,6	8,3	9,0	8,6	8,5	8,6	8,1	8,7	8,3
Inflación (% a/a, media)	4,5	11,6	7,3	3,9	4,2	3,6	3,5	3,7	3,9
Inflación (% a/a, último trimestre)	6,6	13,0	4,0	4,5	3,4	4,5	2,7	4,7	3,1
Balance fiscal (% PIB)	-7,7	1,1	-2,4	-2,9	-2,8	-1,9	-1,5	-1,8	-1,8
Balance fiscal primario (% PIB)	-6,9	2,1	-1,3	-1,6	-1,6	-0,5	0,0	-0,5	-0,3
Balance cuenta corriente (% PIB)	-7,3	-8,9	-3,1	-1,2	-1,2	-1,4	-3,1	-1,4	-4,9
Tipo de interés oficial (final período)	4,00	11,25	8,25	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	4,04	9,54	7,99	4,93	2,76	3,90	4,50	3,90	4,63
Tipo de interés a 10 años (final período)	5,65	5,32	5,30	5,95	5,41	6,03	5,76	6,74	6,04
Tipo de cambio vs USD (final período)	850	860	885	992	911	950	921	960	918
Tipo de cambio vs Euro (final período)	963	917	977	1.031	1.071	1.064	1.053	1.062	1.070
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	6,3	8,6	6,3	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., media)	7,8	-1,0	8,6	8,8	9,1	10,1	10,6	10,1	10,3

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

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

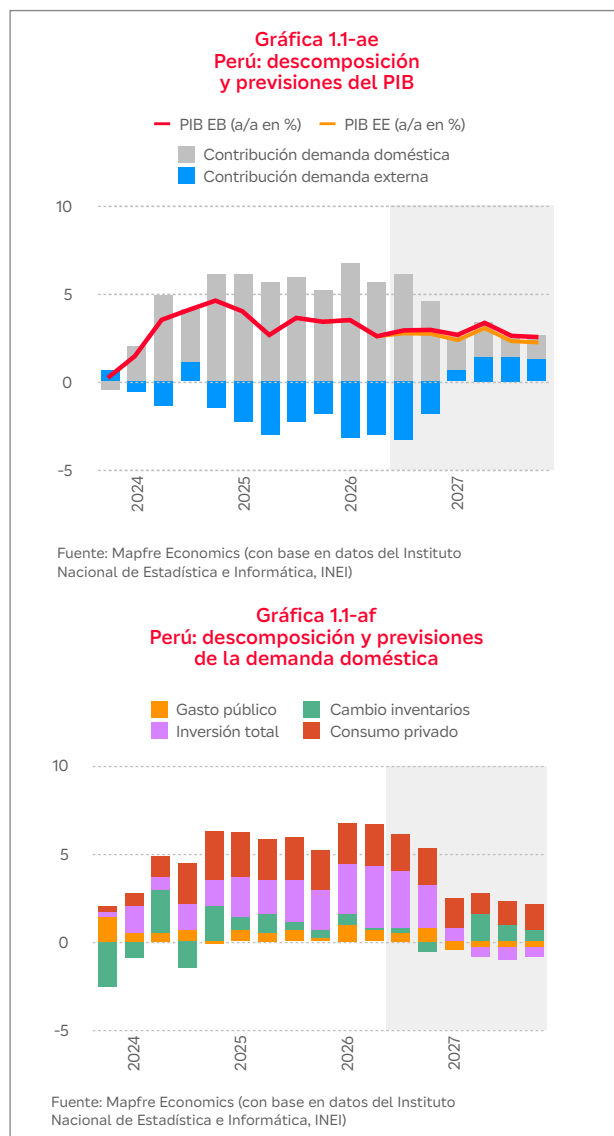


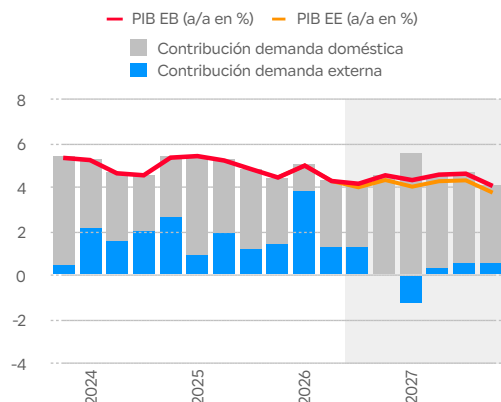
Tabla 1.1-p
Perú: principales agregados macroeconómicos

	2021	2022	2023	2024	2025(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2026(p)	2027(p)	2026(p)	2027(p)
PIB (% a/a)	13,7	2,8	-0,4	3,4	3,4	3,0	2,8	2,9	2,5
Contribución de la demanda doméstica	14,5	2,4	-1,2	4,0	5,7	5,8	1,6	5,5	1,1
Contribución de la demanda externa	-0,8	0,4	0,8	-0,6	-2,3	-2,8	1,2	-2,7	1,4
Contribución del consumo privado	8,2	2,3	0,0	1,8	2,4	2,3	1,4	2,2	1,2
Contribución de la inversión total	7,9	0,2	-1,3	1,3	2,2	3,0	-0,3	2,8	-0,6
Contribución del gasto público	0,8	0,0	0,6	0,4	0,5	0,7	-0,3	0,7	-0,4
Consumo privado (% a/a)	12,4	3,6	0,1	2,7	3,6	3,3	2,3	3,3	1,7
Gasto público (% a/a)	5,4	-0,1	4,7	2,4	3,4	4,7	-2,5	4,7	-2,5
Inversión total (% a/a)	36,7	0,9	-5,0	5,5	9,0	11,0	-1,3	10,9	-2,1
Exportaciones (% a/a)	13,3	5,7	4,0	6,5	4,7	0,1	-0,9	0,1	-2,1
Importaciones (% a/a)	15,5	3,6	0,8	8,4	12,7	9,0	-5,0	9,0	-5,7
Tasa de paro (% último trimestre)	7,9	7,1	6,4	5,5	5,0	5,5	6,2	5,6	6,5
Inflación (% a/a, media)	4,0	7,9	6,3	2,4	1,5	3,8	2,9	3,9	3,2
Inflación (% a/a, último trimestre)	6,0	8,4	3,7	2,1	1,4	4,4	2,9	4,6	3,2
Balance fiscal (% PIB)	-2,5	-1,7	-2,8	-3,5	-2,2	-1,3	-1,6	-1,3	-1,7
Balance fiscal primario (% PIB)	-1,0	-0,1	-1,1	-1,8	-0,6	0,4	0,2	0,4	0,1
Balance cuenta corriente (% PIB)	-2,3	-4,1	0,5	2,4	3,5	2,3	1,7	2,3	1,5
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	3,43	3,48	3,47	3,42
Tipo de cambio vs Euro (final período)	4,56	4,15	4,18	3,90	3,98	3,84	3,98	3,85	3,98
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	9,8	1,8	4,8	9,8	11,3	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 octubre 2026.

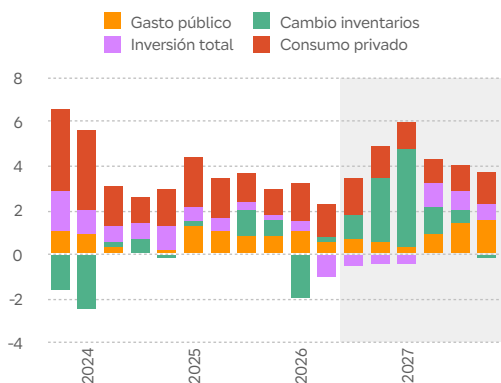
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

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-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	4,4	4,1
Contribución de la demanda doméstica	5,7	2,3	6,0	2,9	3,6	3,0	4,3	2,9	4,1
Contribución de la demanda externa	2,9	0,8	-0,6	2,1	1,4	1,5	0,1	1,5	0,0
Contribución del consumo privado	4,9	0,6	3,7	2,0	1,7	1,5	1,2	1,5	1,1
Contribución de la inversión total	1,1	1,3	1,8	0,9	0,5	-0,4	0,6	-0,4	0,4
Contribución del gasto público	0,3	0,9	1,0	0,3	1,0	0,7	1,1	0,7	1,2
Consumo privado (% a/a)	13,0	1,5	9,6	5,0	4,1	3,9	3,0	3,9	2,5
Gasto público (% a/a)	1,5	5,6	5,9	1,9	5,7	4,3	6,3	4,3	6,3
Inversión total (% a/a)	2,5	3,3	4,4	2,2	1,2	-1,1	1,6	-1,1	1,0
Exportaciones (% a/a)	22,6	-2,1	3,6	13,5	8,3	10,9	4,3	10,8	2,9
Importaciones (% a/a)	5,9	-6,5	7,3	2,5	1,9	4,4	5,2	4,4	3,8
Tasa de paro (% último trimestre)	3,2	3,5	3,4	3,3	3,5	3,4	3,3	3,4	3,5
Inflación (% a/a, media)	0,9	2,0	0,2	0,2	0,0	1,1	1,2	1,2	1,6
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,8	1,8	-0,3	0,2	0,6	1,4	1,4	1,7	1,8
Balance fiscal (% PIB)	-5,1	-7,3	-6,8	-7,7	-9,0	-8,8	-8,3	-8,8	-8,4
Balance fiscal primario (% PIB)	-4,2	-6,3	-5,9	-6,8	-8,1	-7,8	-7,3	-7,8	-7,4
Balance cuenta corriente (% PIB)	1,6	2,2	1,4	2,5	3,8	3,9	3,7	3,8	3,6
Tipo de interés oficial (final período)	2,25	2,00	1,75	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	2,50	2,42	2,53	1,69	1,60	1,43	1,43	1,48	1,67
Tipo de interés a 10 años (final período)	2,78	2,84	2,56	1,68	1,85	1,68	1,88	2,08	2,17
Tipo de cambio vs USD (final período)	6,35	6,90	7,10	7,30	6,99	6,70	6,63	6,81	6,55
Tipo de cambio vs Euro (final período)	7,19	7,36	7,84	7,58	8,22	7,50	7,58	7,54	7,63
Crédito privado (% a/a, media)	12,3	11,1	11,4	8,1	6,7	4,8	5,0	4,7	4,3
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	29,9	30,5	31,4	32,4	31,3	32,2

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

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

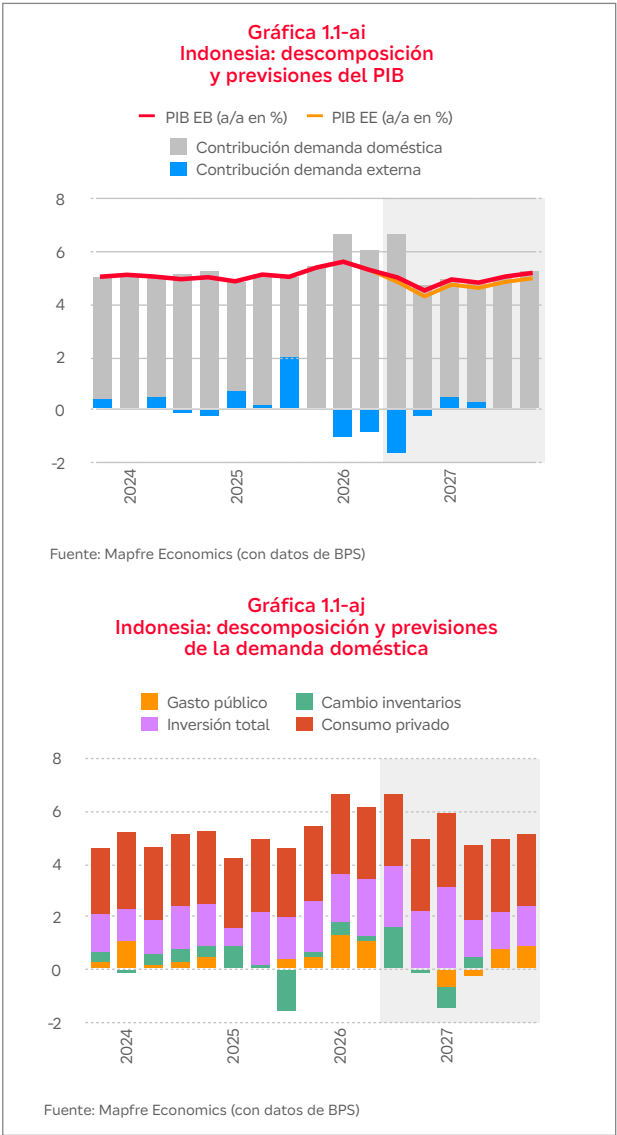


Tabla 1.1-r
Indonesia: principales agregados macroeconómicos

	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	5,1	5,0	5,0	4,8
Contribución de la demanda doméstica	4,1	4,6	4,4	5,0	4,4	6,0	4,8	5,9	4,6
Contribución de la demanda externa	-0,4	0,8	0,7	0,0	0,7	-0,9	0,2	-0,9	0,2
Contribución del consumo privado	1,1	2,7	2,7	2,8	2,7	2,8	2,8	2,8	2,9
Contribución de la inversión total	1,2	1,2	1,2	1,4	1,6	2,1	1,8	2,0	1,5
Contribución del gasto público	0,3	-0,4	0,2	0,5	0,2	0,6	0,2	0,6	0,3
Consumo privado (% a/a)	2,0	5,0	4,9	5,1	5,0	5,2	5,1	5,2	4,3
Gasto público (% a/a)	4,3	-4,4	3,0	6,8	2,5	7,8	3,1	7,8	3,2
Inversión total (% a/a)	3,8	3,9	3,8	4,6	5,1	6,7	5,8	6,6	3,8
Exportaciones (% a/a)	18,0	16,2	1,7	6,9	7,0	3,8	4,5	3,8	2,6
Importaciones (% a/a)	24,9	15,0	-1,2	8,1	4,8	9,2	4,2	9,1	2,1
Tasa de paro (% , último trimestre)	6,2	5,6	5,1	4,8	4,8	4,8	4,8	4,9	5,2
Inflación (% a/a, media)	1,6	4,1	3,7	2,3	1,9	3,5	3,2	3,6	3,8
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,8	5,5	2,8	1,6	2,8	4,0	2,3	4,4	2,9
Balance fiscal (% PIB)	-4,6	-2,4	-1,7	-2,3	-2,9	-3,0	-2,9	-3,0	-3,0
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	-1,8	-1,5	-1,8	-1,5
Tipo de interés oficial (final período)	3,50	5,50	6,00	6,00	4,75	5,75	5,75	5,75	6,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	2,80	4,46	5,83	6,15	4,09	6,10	6,15	6,10	7,65
Tipo de interés a 10 años (final período)	6,38	6,93	6,49	7,03	6,12	7,20	6,90	7,92	7,16
Tipo de cambio vs USD (final período)	14.253	15.568	15.389	16.267	16.694	18.000	18.200	18.084	17.603
Tipo de cambio vs Euro (final período)	16.143	16.605	17.005	16.900	19.615	20.160	20.816	20.011	20.514
Crédito privado (% a/a, media)	1,0	9,6	9,2	10,8	8,2	9,1	7,8	9,1	7,5
Crédito familias (% a/a, media)	2,2	7,8	9,1	10,4	7,9	5,5	6,3	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	4,7	12,3	7,0	12,2	6,5
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	25,7	29,2	27,4	26,1	26,3	26,5	26,2	26,5	26,2

Fuente: Mapfre Economics (con base en datos del BPS)
Fecha de cierre de previsiones: 23 octubre 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	2,4	2,9	3,0	2,3	2,3	2,1
Eurozona	3,7	0,5	1,1	1,3	1,0	1,2
Alemania	2,0	-0,8	0,0	0,3	1,0	1,2
Francia	2,8	1,8	1,4	0,9	0,5	0,8
Italia	5,1	1,1	0,9	0,7	0,9	0,6
España	6,4	2,4	3,7	2,6	2,5	2,0
Portugal	7,0	3,1	2,7	1,9	2,1	1,8
Reino Unido	5,0	0,4	1,1	1,2	1,2	1,2
Japón	1,2	0,9	0,1	1,2	0,6	0,6
Mercados emergentes	4,3	4,5	4,5	4,5	3,9	3,9
América Latina ¹	4,4	2,4	2,4	2,5	1,9	2,0
México	3,7	3,1	1,2	0,7	1,4	1,8
Brasil	3,1	3,3	3,0	2,6	1,8	1,7
Argentina	6,0	-1,9	-1,4	4,5	2,5	2,9
Colombia	7,3	0,8	1,5	2,6	2,6	2,4
Chile	2,1	0,8	2,6	2,6	0,7	2,4
Perú	2,8	-0,4	3,4	3,4	3,0	2,8
Emergentes europeos ²	0,5	3,6	3,9	2,1	1,7	2,1
Turquía	5,4	5,0	3,5	3,7	2,8	3,4
Asia Pacífico	4,7	5,6	5,5	5,6	4,6	4,5
China	3,1	5,4	5,0	5,0	4,5	4,4
Indonesia	5,3	5,0	5,0	5,1	5,1	5,0
Mundo	3,8	3,3	3,5	3,5	3,2	3,1

Fuente: Mapfre Economics

1/ Previsiones de agregado regional sin Argentina

2/ Europa del Este

Fecha de cierre de previsiones: 23 octubre 2026.

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

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	3,4	2,6
Eurozona	8,4	5,4	2,4	2,1	3,1	2,7
Alemania	6,9	5,9	2,3	2,2	2,7	2,8
Francia	5,2	4,9	2,0	0,9	2,2	2,2
Italia	8,2	5,6	1,0	1,5	3,0	2,6
España	8,4	3,5	2,8	2,7	3,7	2,9
Portugal	7,8	4,3	2,4	2,3	3,2	2,9
Reino Unido	9,1	7,3	2,5	3,4	3,2	2,8
Japón	2,5	3,3	2,7	3,2	2,1	2,4
Mercados emergentes	9,6	8,2	8,0	5,2	5,4	5,0
América Latina ¹	14,2	14,8	16,6	7,6	8,7	8,5
México	7,9	5,5	4,7	3,8	3,9	3,8
Brasil	9,3	4,6	4,4	5,0	4,5	4,3
Argentina	72,4	133,5	219,9	41,9	33,0	26,0
Colombia	10,2	11,7	6,6	5,1	6,0	5,4
Chile	11,6	7,3	3,9	4,2	3,6	3,5
Perú	7,9	6,3	2,4	1,5	3,8	2,9
Emergentes europeos ²	25,7	17,4	17,2	13,5	11,3	9,5
Turquía	72,3	53,9	58,5	34,9	31,0	24,1
Asia Pacífico	3,9	2,4	1,9	1,1	1,4	1,4
China	2,0	0,2	0,2	0,0	1,1	1,2
Indonesia	4,1	3,7	2,3	1,9	3,5	3,2
Mundo	8,7	6,7	5,8	4,1	4,5	4,0

Escenario Estresado (EE)					
2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)
8,0	4,1	3,0	2,7	3,5	3,6
8,4	5,4	2,4	2,1	3,2	3,5
6,9	5,9	2,3	2,2	2,8	3,5
5,2	4,9	2,0	0,9	2,3	3,1
8,2	5,6	1,0	1,5	3,1	3,3
8,4	3,5	2,8	2,7	3,8	3,6
7,8	4,3	2,4	2,3	3,4	3,7
9,1	7,3	2,5	3,4	3,3	3,8
2,5	3,3	2,7	3,2	2,2	2,9
9,6	8,2	8,0	5,2	5,5	5,6
14,2	14,8	16,6	7,6	8,7	8,8
7,9	5,5	4,7	3,8	4,0	3,9
9,3	4,6	4,4	5,0	4,6	4,9
72,4	133,5	219,9	41,9	35,4	29,0
10,2	11,7	6,6	5,1	6,1	5,8
11,6	7,3	3,9	4,2	3,7	3,9
7,9	6,3	2,4	1,5	3,9	3,2
25,7	17,4	17,2	13,5	11,5	13,0
72,3	53,9	58,5	34,9	33,5	29,0
3,9	2,4	1,9	1,1	1,5	1,8
2,0	0,2	0,2	0,0	1,2	1,6
4,1	3,7	2,3	1,9	3,6	3,8
8,7	6,7	5,8	4,1	4,6	4,8

Fuente: Mapfre Economics

1/ Previsiones de agregado regional sin Argentina

2/ Europa del Este

Fecha de cierre de previsiones: 23 octubre 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	5,22	4,77
Eurozona	3,39	2,79	3,00	3,32	4,21	4,06

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

Escenario Estresado (EE)					
2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)
3,88	3,88	4,58	4,18	5,63	5,01
3,39	2,79	3,00	3,32	4,70	4,33

[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	0,89	0,87
EUR-USD	1,07	1,11	1,04	1,18	1,12	1,14
GBP-USD	1,20	1,27	1,25	1,35	1,32	1,31
USD-JPY	132,65	141,91	156,65	156,43	159,66	157,55
USD-CNY	6,90	7,10	7,30	6,99	6,70	6,63

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

Escenario Estresado (EE)					
2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)
0,94	0,90	0,96	0,85	0,90	0,86
1,07	1,11	1,04	1,18	1,11	1,17
1,20	1,27	1,25	1,35	1,31	1,32
132,65	141,91	156,65	156,43	163,47	157,66
6,90	7,10	7,30	6,99	6,81	6,55

[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	4,25	4,25
Eurozona	2,50	4,50	3,25	2,25	2,75	3,00
China	2,00	1,75	1,50	1,50	1,50	1,50

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

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

[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	7,6	7,3	4,4	4,0
Eurozona						
Alemania	2,9	5,1	6,4	7,2	5,6	5,7
Francia	4,0	7,0	6,6	5,5	3,0	3,4
Italia	6,1	8,0	8,4	5,5	4,4	5,0
España	5,3	6,8	7,8	7,8	5,7	5,6
Portugal	6,9	10,7	10,5	9,7	9,0	8,2
Reino Unido	14,1	11,7	3,3	2,2	3,9	4,1
América Latina						
México	7,7	18,5	15,2	11,8	6,5	11,1
Brasil	24,3	9,6	7,8	7,2	4,2	4,2
Argentina	89,4	215,8	117,5	43,0	39,1	32,6
Colombia	19,4	14,5	8,7	6,8	8,3	7,9
Chile	23,3	9,7	5,5	0,0	0,4	3,1
Perú	7,6	5,9	6,9	-1,0	0,4	1,7
Emergentes europeos¹						
Turquía	137,0	111,5	74,6	42,5	34,5	26,7
Emergentes Asia-Pacífico						
China	5,2	5,2	7,4	3,7	6,8	7,5
Indonesia	15,4	16,4	6,2	1,0	9,2	10,2
Japón	0,1	2,0	3,2	4,1	2,6	2,5
Mundo¹	4,4	8,5	8,2	7,3	4,8	5,4

Fuente: Mapfre Economics

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

	Vida					
	2022	2023	2024	2025(e)	2026(e)	2027(p)
	9,9	5,6	9,4	3,0	3,9	3,7
	-6,9	-5,2	2,9	4,3	3,0	3,5
	-3,5	6,0	12,4	8,4	5,7	6,2
	-14,5	-2,5	17,3	9,0	5,5	6,8
	4,2	36,0	-12,6	23,2	17,3	13,4
	-22,3	-14,6	35,3	18,0	21,5	17,7
	-6,3	10,2	3,9	0,4	4,3	4,1
	1,0	15,8	18,1	12,2	6,4	6,9
	12,2	9,2	16,2	-13,6	0,6	3,5
	77,4	194,2	111,0	46,5	38,6	32,8
	67,0	-5,0	14,9	12,3	0,8	4,1
	39,3	23,9	7,7	23,9	13,0	10,5
	4,2	7,2	15,7	17,7	13,3	11,6
	75,4	80,5	77,8	81,5	35,5	26,9
	4,0	12,8	13,3	9,4	7,4	7,0
	-9,4	-7,4	5,1	-0,9	4,8	8,4
	12,7	9,1	-1,6	4,2	2,6	2,6
	-3,3	6,2	9,1	7,5	5,0	5,7

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	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	28
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.

2/ Véase: Mapfre Economics (2026), Panorama económico y sectorial 2026: perspectivas hacia el segundo semestre, Madrid, Fundación Mapfre.

Otros informes de **mapfre** Economics

Mapfre Economics (2026), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina en 2025*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), *Ranking de reaseguradores 2025*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), *Panorama económico y sectorial 2026: perspectivas hacia el segundo semestre*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), *El mercado español de seguros en 2025*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), *Ranking de ingresos de los mayores grupos aseguradores europeos 2025*, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), *Primas y ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos en 2025*, Madrid, Fundación Mapfre.

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), *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), *El mercado español de seguros en 2024*, 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.

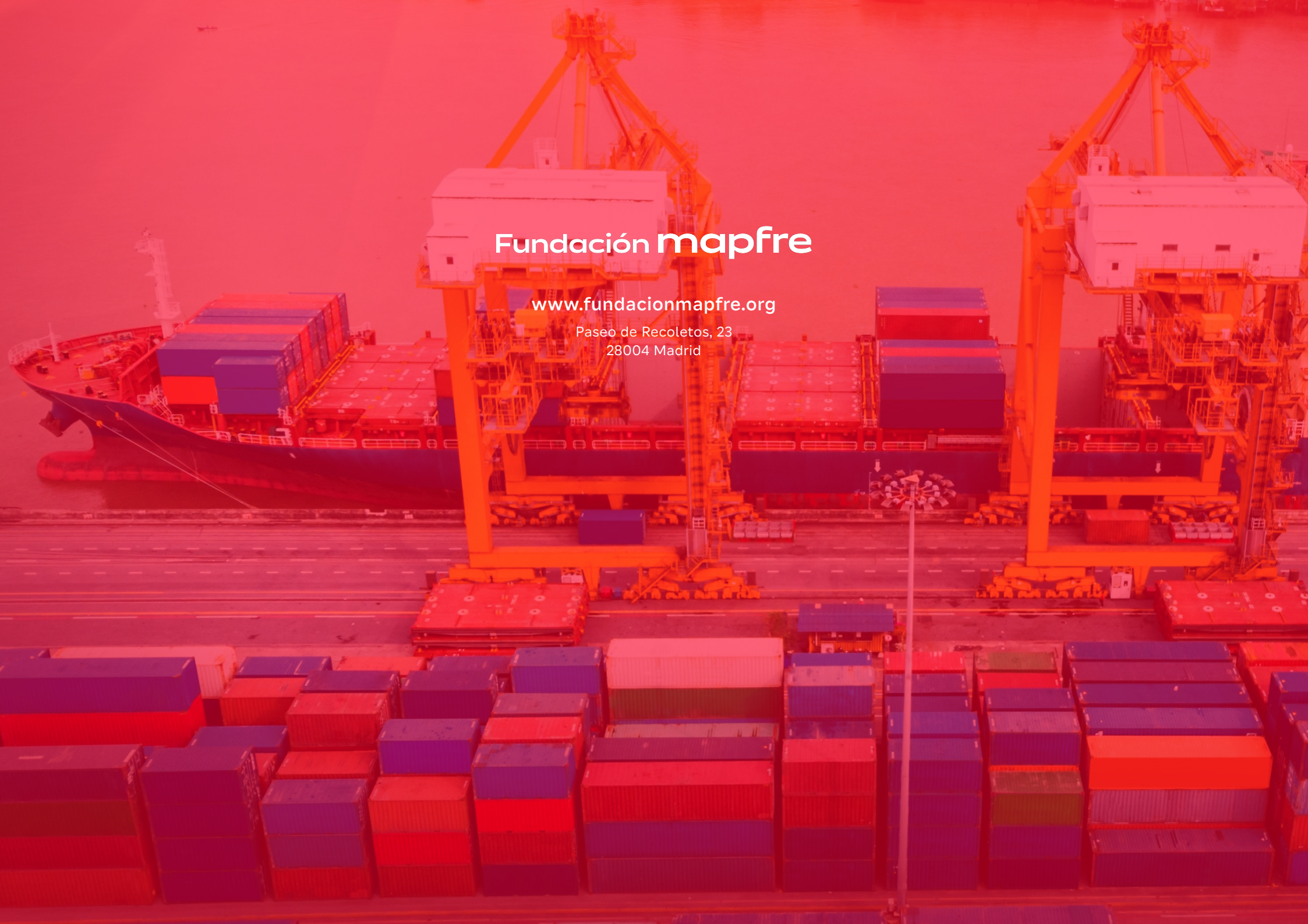
Este documento y su contenido no constituyen, de forma alguna, una oferta, invitación o solicitud de compra, participación o desinversión en instrumentos o activos financieros. Este documento o su contenido no podrán formar parte de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. En lo que se 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

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid



Fundación **mapfre**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid