

Fundación **MAPFRE**

PANORAMA ECONÓMICO Y
SECTORIAL 2024: ACTUALIZACIÓN
DE PREVISIONES HACIA EL
SEGUNDO TRIMESTRE

MAPFRE Σconomics



**Panorama económico
y sectorial 2024:
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 (2024), *Panorama económico y sectorial 2024:
actualización de previsiones hacia el segundo 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:
2024, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Abril, 2024.

MAPFRE Economics

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

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com.mx

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jroja1@mapfre.com

Natalia Bernal García

Sofía Peña González

Alejandro Ramos Suárez

Contenido

Introducción	9
1. Panorama económico: actualización de previsiones macroeconómicas	11
1.1 Economías seleccionadas	11
1.2 Síntesis de previsiones macroeconómicas: crecimiento económico, inflación, tipos de interés, tipos de cambio y tipos de interés oficiales de referencia	31
2. Panorama sectorial: actualización de previsiones de crecimiento de primas	35
Índice de gráficas y tablas	37
Referencias	41

Introducción

Panorama económico y sectorial 2024: actualización de previsiones hacia el segundo trimestre

Panorama económico

El *escenario base* para esta actualización de previsiones sigue enmarcándose en una senda de desaceleración controlada por parte de los bancos centrales, fundamentales económicos que sostienen la lenta pero sostenida caída de la inflación y un mapa de riesgos que amerita tanto un extra de prudencia como el posible desacople hacia movimientos menos coordinados. A pesar de ello, los trazos comunes se mantienen, con una hoja de ruta cuyo rumbo sigue apuntando hacia una fase menos restrictiva en la segunda mitad del año y más próxima a la neutralidad monetaria.

En este marco, las perspectivas se reafirman como ligeramente más positivas en términos de actividad (0,3 puntos porcentuales más en 2024 y sin cambios en 2025), de la mano de la economía de Estados Unidos, que mantienen la inercia de los últimos trimestres, una Eurozona ligeramente más equilibrada a partir de la segunda mitad del año (a excepción de Alemania que mantiene cierta atonía) y unos mercados emergentes beneficiándose de cierta mejoría del entorno exterior (incluida China).

Por lo que se refiere a los precios, se espera que las perturbaciones por el lado de la oferta sigan normalizándose y no logren desafiar la senda de caída de la inflación. Así, y a pesar de que el entorno de incertidumbres persiste (especialmente en el terreno de la geopolítica), las estimaciones se mantienen prácticamente sin cambios respecto a las ofrecidas el trimestre anterior¹ (4,6% en 2024 y 3,4% en 2025), abriendo la puerta a una toma de caminos divergentes con los que abordar el objetivo de estabilidad de precios.

Por lo que respecta al escenario de riesgo (*escenario estresado*), la línea de acontecimientos más recientes permite mantener el énfasis en un escenario dominado por las tensiones geopolíticas, mayores rigideces por el lado de la oferta y el potencial tensionamiento de los mercados energéticos que aleje las perspectivas de equilibrio de la inflación a corto y medio plazo (con un repunte de algo menos de 1 punto porcentual en términos globales). En consecuencia, este escenario por el lado de los precios proporcionaría suficientes razones para un menor apetito por las bajadas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales, así como una menor implicación de los gobiernos para evitar situaciones de dominancia fiscal, combinación que drenaría en torno a 2 puntos porcentuales del crecimiento global a dos años vista.

Panorama sectorial

El panorama para la actividad aseguradora anticipa crecimientos reales positivos en el volumen de negocio, más allá del crecimiento inercial de las primas de seguros por la inflación. Con ello, se mejora ligeramente el entorno de negocio y rentabilidad en algunos mercados aseguradores para los segmentos más cíclicos ante un crecimiento económico con una desaceleración más suave de lo previsto, particularmente en los Estados Unidos y la Eurozona, la cual sigue mostrando mejores datos en la senda de desaceleración de la inflación, pero en situación de estancamiento económico (con alguna notable excepción, como es el caso de España, cuya economía sigue creciendo y se desacelera menos de lo anticipado). Por su parte, la actividad aseguradora más ligada al volumen de crédito puede seguir ralentizada por unas condiciones crediticias endurecidas durante algo más de tiempo, en virtud de los últimos repuntes puntuales de la inflación en algunas economías.

En este sentido, las expectativas de futuros recortes por parte de los principales bancos centrales estaban generando movimientos en las curvas de tipos de interés con tendencia a la baja, pero han sufrido un repunte en este trimestre, quedando ligeramente por encima de los valores medios de 2023 en el caso de los Estados Unidos, pero no así en la Eurozona en la que se encuentran por debajo y lejos de los valores medios del año previo en todos los puntos de la curva. Dentro de los mercados emergentes, en Brasil y México se han mantenido relativamente estables y han repuntado en Turquía. En general, los altos niveles de los tipos de interés y la expectativa de futuras bajadas, aunque puedan ser más lentas o demorarse por más tiempo, seguirá contribuyendo a mejorar la rentabilidad del sector asegurador y favoreciendo al negocio de los seguros de Vida vinculados al ahorro, el cual se enfrenta, no obstante, al aumento de la competencia de otros productos financieros, por el fuerte atractivo que está generando el entorno de tipos de interés en este segmento de negocio.

1. Panorama económico: actualización de previsiones macroeconómicas

1.1 Economías seleccionadas

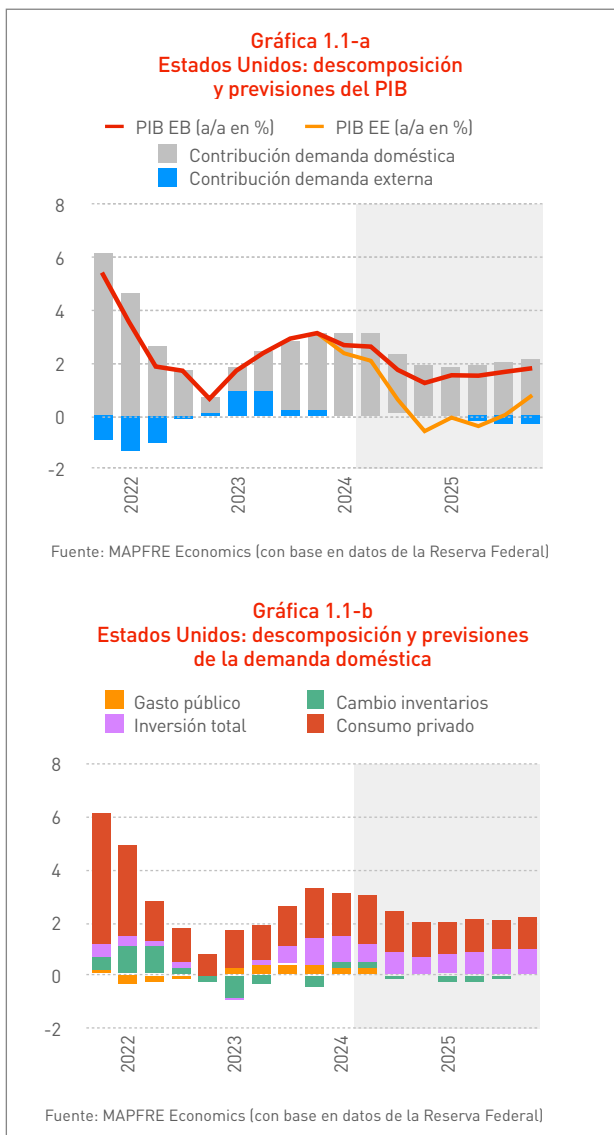
Tabla 1.1-a

Estados Unidos: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024(p)	2025(p)	2024(p)	2025(p)
PIB (% a/a)	2,5	-2,2	5,8	1,9	2,5	2,1	1,6	1,1	0,1
Contribución de la demanda doméstica	2,6	-2,0	7,1	2,4	2,0	2,1	2,0	1,1	0,2
Contribución de la demanda externa	-0,1	-0,2	-1,3	-0,5	0,6	0,0	-0,2	0,1	0,0
Contribución del consumo privado	1,4	-1,7	5,6	1,7	1,5	1,1	1,2	0,6	0,3
Contribución de la inversión total	0,6	-0,2	1,2	0,2	0,4	0,8	0,8	0,4	0,1
Contribución del gasto público	0,5	0,4	0,0	-0,1	0,4	0,2	0,1	0,2	0,1
Consumo privado (% a/a)	2,0	-2,5	8,4	2,5	2,2	2,3	1,7	1,7	-0,1
Gasto público (% a/a)	3,9	2,9	0,3	-0,9	2,7	1,3	0,5	1,3	0,5
Inversión total (% a/a)	2,9	-1,0	5,3	0,9	2,1	3,7	3,9	2,7	-0,2
Exportaciones (% a/a)	0,5	-13,1	6,3	7,0	2,6	2,1	3,7	1,5	1,6
Importaciones (% a/a)	1,2	-9,0	14,5	8,6	-1,7	1,4	3,9	0,7	1,0
Tasa de paro (% , último trimestre)	3,6	6,7	4,2	3,6	3,7	4,1	4,2	4,5	5,0
Inflación (% a/a, media)	1,8	1,2	4,7	8,0	4,1	3,0	2,4	3,4	2,2
Inflación (% a/a, último trimestre)	2,0	1,2	6,8	7,1	3,2	2,8	2,2	3,5	1,9
Balance fiscal (% PIB)	-6,6	-14,7	-11,4	-4,3	-7,9	-7,2	-7,3	-7,5	-8,4
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)	-2,1	-2,8	-3,5	-3,8	-3,0	-2,8	-2,7	-2,4	-2,2
Tipo de interés oficial (final período)	1,75	0,25	0,25	4,50	5,50	4,75	4,00	5,25	4,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	1,91	0,24	0,21	4,77	5,59	4,97	3,91	5,70	3,78
Tipo de interés a 10 años (final período)	1,92	0,93	1,52	3,88	3,88	4,43	4,09	5,23	4,64
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)	1,12	1,23	1,13	1,07	1,11	1,09	1,10	1,09	1,10
Crédito privado (% a/a, media)	5,2	6,4	15,6	-1,8	4,6	3,7	5,2	2,4	3,5
Crédito familias (% a/a, media)	3,4	3,4	8,0	7,6	3,7	3,6	4,6	3,2	3,9
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	5,7	8,5	4,3	10,9	3,6	3,1	4,3	3,1	4,1
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	2,4	6,7	4,9	9,8	5,6	0,0	1,4	0,2	1,9
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	7,4	15,2	11,2	3,3	4,5	4,3	5,1	4,6	6,5

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de la Reserva Federal)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

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



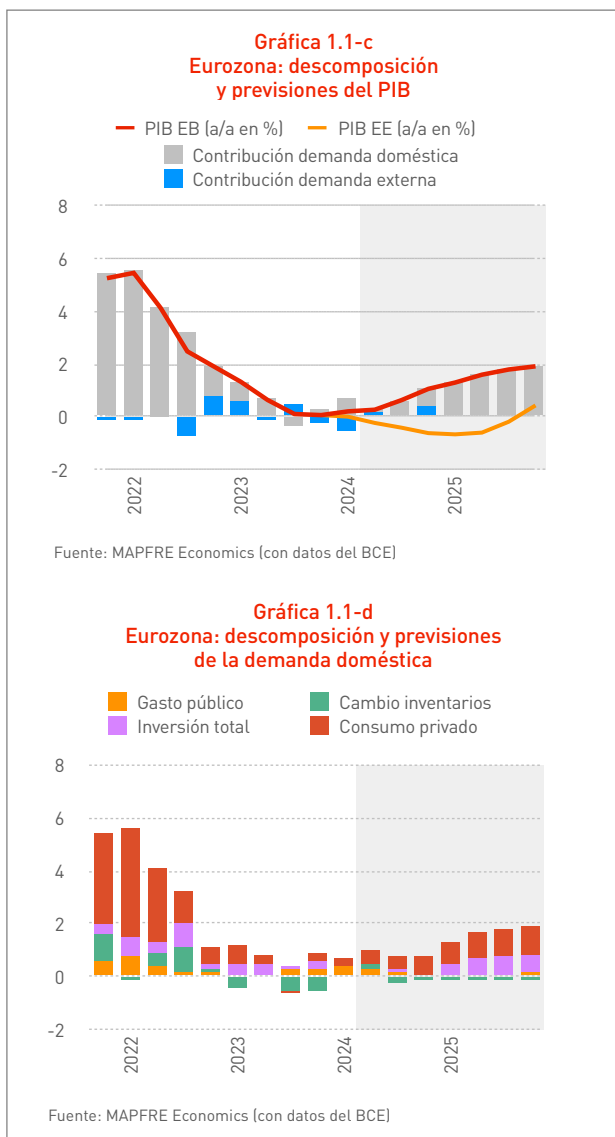


Tabla 1.1-b
Eurozona: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024(p)	2025(p)	2024(p)	2025(p)
PIB (% a/a)	1,6	-6,2	5,9	3,5	0,5	0,5	1,7	-0,3	-0,2
Contribución de la demanda doméstica	2,3	-5,6	4,5	3,5	0,3	0,5	1,6	-0,3	-0,4
Contribución de la demanda externa	-0,7	-0,6	1,4	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1
Contribución del consumo privado	0,7	-4,2	2,3	2,2	0,3	0,5	1,0	0,1	0,1
Contribución de la inversión total	1,4	-1,3	0,8	0,6	0,3	0,0	0,5	-0,2	-0,4
Contribución del gasto público	0,4	0,2	0,9	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Consumo privado (% a/a)	1,4	-7,8	4,4	4,2	0,6	1,0	1,9	0,3	0,2
Gasto público (% a/a)	1,8	1,0	4,2	1,6	0,7	0,9	0,5	0,9	0,5
Inversión total (% a/a)	6,5	-6,2	3,7	2,6	1,4	0,1	2,6	-0,9	-1,6
Exportaciones (% a/a)	3,3	-9,4	11,4	7,4	-0,9	1,1	3,5	0,5	1,4
Importaciones (% a/a)	5,0	-8,8	9,2	8,1	-1,4	1,0	3,6	0,5	1,3
Tasa de paro (% , último trimestre)	7,5	8,3	7,1	6,6	6,5	6,5	6,5	7,0	7,6
Inflación (% a/a, media)	1,2	0,3	2,6	8,4	5,4	2,3	2,0	2,5	1,9
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,0	-0,3	4,6	10,0	2,7	2,0	2,0	2,4	1,5
Balance fiscal (% PIB)	-0,6	-7,1	-5,2	-3,6	-3,1	-2,8	-2,4	-3,1	-3,6
Balance fiscal primario (% PIB)	1,0	-5,5	-3,8	-1,9	-1,5	-0,9	-0,5	-1,1	-1,5
Balance cuenta corriente (% PIB)	2,5	1,8	2,8	-0,6	1,8	2,3	2,3	2,3	2,5
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	0,00	2,50	4,50	3,75	2,25	4,50	2,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,38	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,51	1,57	3,93	1,91
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,32	-0,19	0,32	3,39	2,79	3,09	3,05	4,41	4,11
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,12	1,23	1,13	1,07	1,11	1,09	1,10	1,09	1,10
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	3,3	3,0	3,9	4,2	1,4	2,0	4,3	1,4	3,0
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	1,0	3,0	2,8	5,3	0,6	3,9	5,3	3,5	3,8
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	3,4	0,1	1,0	8,7	0,4	1,1	1,7	1,0	1,6
Tasa de ahorro (% renta neta disp.,)	13,1	19,7	17,7	13,7	14,3	14,3	14,1	14,7	15,4

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del BCE)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

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

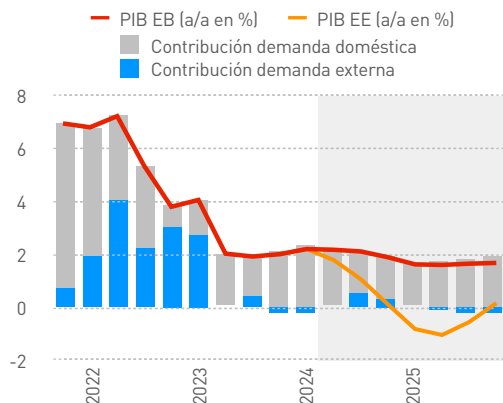
Tabla 1.1-c
España: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023 ^(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024 ^(p)	2025 ^(p)	2024 ^(p)	2025 ^(p)
PIB (% a/a)	2,0	-11,2	6,4	5,8	2,5	2,1	1,6	1,3	-0,6
Contribución de la demanda doméstica	1,6	-8,9	6,7	3,0	1,8	1,9	1,7	1,0	-0,8
Contribución de la demanda externa	0,4	-2,3	-0,3	2,8	0,7	0,2	-0,1	0,3	0,2
Contribución del consumo privado	0,6	-7,0	4,0	2,7	1,0	1,0	0,9	0,4	-0,4
Contribución de la inversión total	0,9	-1,8	0,6	0,5	0,1	0,3	0,9	0,0	-0,1
Contribución del gasto público	0,4	0,7	0,7	0,0	0,8	0,6	0,1	0,6	0,1
Consumo privado (% a/a)	1,1	-12,3	7,1	4,7	1,8	1,8	1,6	0,7	-0,8
Gasto público (% a/a)	1,9	3,6	3,4	-0,2	3,8	3,0	0,6	3,0	0,6
Inversión total (% a/a)	4,5	-9,0	2,8	2,4	0,8	1,4	5,1	0,1	-0,3
Exportaciones (% a/a)	2,2	-20,1	13,5	15,2	2,3	2,2	2,4	1,7	0,4
Importaciones (% a/a)	1,3	-15,0	14,9	7,0	0,3	1,9	3,0	1,1	-0,2
Tasa de paro (% , último trimestre)	13,8	16,1	13,3	12,9	11,8	11,3	11,3	12,2	13,1
Inflación (% a/a, media)	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,5	3,1	2,2	3,5	2,0
Inflación (% a/a, último trimestre)	0,4	-0,7	5,8	6,6	3,3	3,0	2,0	3,5	1,5
Balance fiscal (% PIB)	-3,1	-10,1	-6,7	-4,7	-3,6	-3,1	-3,1	-3,6	-4,7
Balance fiscal primario (% PIB)	-0,8	-7,8	-4,5	-2,4	-1,2	-0,6	-0,5	-1,0	-2,0
Balance cuenta corriente (% PIB)	2,1	0,6	0,8	0,6	2,6	3,4	3,3	3,5	3,9
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	0,00	2,50	4,50	3,75	2,25	4,50	2,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,38	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,51	1,57	3,93	1,91
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,47	0,06	0,60	3,66	3,00	3,47	3,49	4,85	4,71
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,12	1,23	1,13	1,07	1,11	1,09	1,10	1,09	1,10
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	-0,2	-1,0	0,1	0,6	-2,2	-1,2	0,4	-2,0	-1,3
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	-0,1	1,8	3,9	1,9	-3,7	2,4	4,2	0,8	-2,7
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	7,6	11,0	-0,1	-11,9	-2,7	1,5	2,9	1,5	3,0
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	8,2	17,7	13,8	7,6	11,7	11,5	9,5	12,0	11,3

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del INE)
 Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

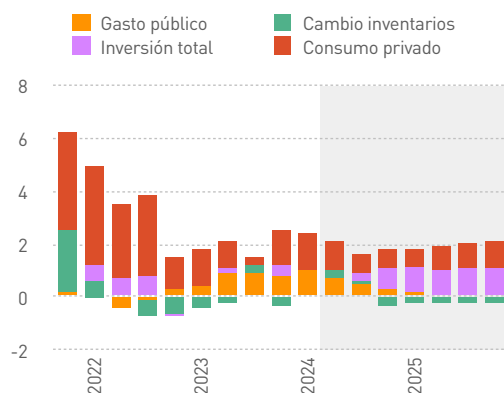
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

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)

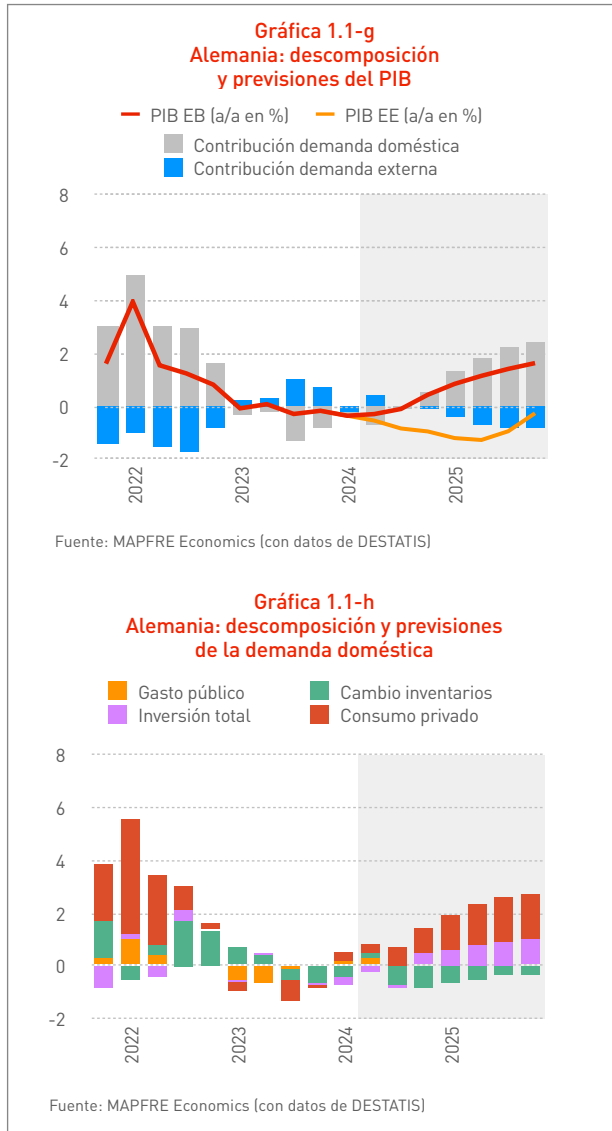


Tabla 1.1-d
Alemania: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023 ^(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024 ^(p)	2025 ^(p)	2024 ^(p)	2025 ^(p)
PIB (% a/a)	1,1	-4,2	3,1	1,9	-0,1	-0,1	1,3	-0,7	-0,9
Contribución de la demanda doméstica	1,4	-3,1	2,3	3,1	-0,7	-0,1	1,9	-0,7	-0,2
Contribución de la demanda externa	-0,3	-1,1	0,8	-1,3	0,6	0,0	-0,7	0,0	-0,7
Contribución del consumo privado	0,9	-3,2	0,8	2,0	-0,3	0,5	1,5	0,3	0,7
Contribución de la inversión total	0,4	-0,7	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,8	-0,2	-0,1
Contribución del gasto público	0,5	0,8	0,7	0,3	-0,3	0,1	0,0	0,1	0,0
Consumo privado (% a/a)	1,6	-6,1	1,5	3,9	-0,6	1,0	2,9	0,5	1,4
Gasto público (% a/a)	2,6	4,1	3,1	1,6	-1,5	0,6	0,1	0,6	0,1
Inversión total (% a/a)	1,8	-3,2	-0,3	0,2	-0,2	0,0	3,9	-0,9	-0,3
Exportaciones (% a/a)	2,3	-10,0	9,5	3,5	-1,7	0,2	2,6	-0,3	0,4
Importaciones (% a/a)	3,4	-8,9	8,8	6,8	-3,0	0,2	4,4	-0,3	2,0
Tasa de paro (% , último trimestre)	5,0	6,1	5,2	5,5	5,8	5,6	5,3	6,0	6,5
Inflación (% a/a, media)	1,4	0,6	3,1	6,9	5,9	2,1	1,9	2,5	0,9
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,2	-0,1	4,7	8,6	3,5	1,2	2,4	1,8	1,0
Balance fiscal (% PIB)	1,5	-4,3	-3,6	-2,5	-2,1	-1,8	-0,9	-2,0	-2,0
Balance fiscal primario (% PIB)	2,3	-3,7	-3,0	-1,8	-1,2	-0,8	0,2	-0,9	-0,9
Balance cuenta corriente (% PIB)	8,3	6,4	7,4	4,2	6,0	5,9	5,6	5,9	5,7
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	0,00	2,50	4,50	3,75	2,25	4,50	2,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,38	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,51	1,57	3,93	1,91
Tipo de interés a 10 años (final período)	-0,19	-0,58	-0,18	2,57	2,03	2,51	2,42	3,71	3,20
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,12	1,23	1,13	1,07	1,11	1,09	1,10	1,09	1,10
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	4,6	4,3	5,1	5,0	1,9	2,5	7,1	1,9	5,6
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	4,7	4,5	3,6	7,9	4,5	3,4	4,1	3,3	3,8
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	10,3	9,7	8,4	9,6	5,6	0,7	1,5	0,7	1,6
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	10,8	16,6	15,0	11,2	11,3	11,0	11,1	11,3	12,0

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de DESTATIS)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

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

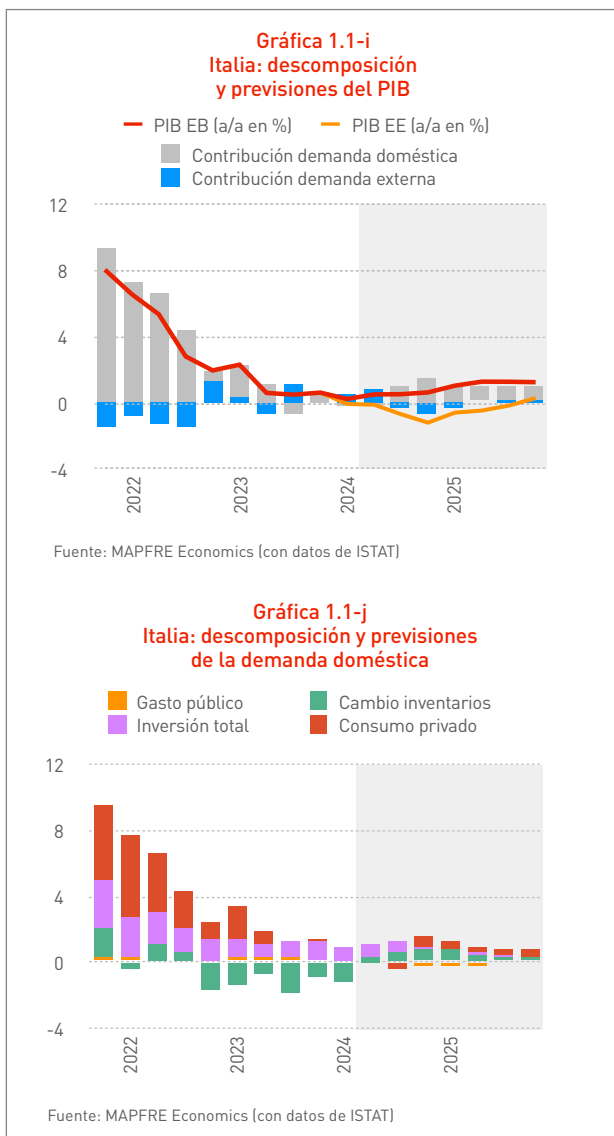
Tabla 1.1-e

Italia: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023 ^(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024 ^(p)	2025 ^(p)	2024 ^(p)	2025 ^(p)
PIB (% a/a)	0,5	-9,0	8,3	4,1	1,0	0,5	1,2	-0,5	-0,2
Contribución de la demanda doméstica	-0,3	-8,2	8,4	4,7	0,8	0,5	0,9	-0,4	-0,3
Contribución de la demanda externa	0,7	-0,9	-0,1	-0,5	0,2	0,1	0,2	0,0	0,1
Contribución del consumo privado	0,1	-6,3	3,3	2,8	0,7	0,1	0,4	-0,3	-0,1
Contribución de la inversión total	0,2	-1,5	3,7	1,8	1,0	0,7	0,1	0,2	-0,6
Contribución del gasto público	-0,1	0,0	0,3	0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Consumo privado (% a/a)	0,2	-10,4	5,5	4,9	1,2	0,2	0,7	-0,5	-0,8
Gasto público (% a/a)	-0,6	0,1	1,4	1,0	1,2	-0,4	-0,5	-0,4	-0,5
Inversión total (% a/a)	1,2	-8,0	20,3	8,9	4,9	3,3	0,4	2,1	-3,8
Exportaciones (% a/a)	1,8	-14,3	14,1	11,0	0,5	2,4	3,3	1,8	1,0
Importaciones (% a/a)	-0,5	-12,7	15,6	13,5	-0,2	2,4	3,2	1,8	0,8
Tasa de paro (% , último trimestre)	9,7	9,8	9,0	7,9	7,4	7,9	8,1	8,3	9,0
Inflación (% a/a, media)	0,6	-0,1	1,9	8,2	5,6	1,6	1,8	1,9	1,6
Inflación (% a/a, último trimestre)	0,3	-0,2	3,5	11,7	1,0	2,0	1,7	2,4	1,1
Balance fiscal (% PIB)	-1,5	-9,4	-8,7	-8,6	-7,2	-4,5	-3,9	-4,9	-5,1
Balance fiscal primario (% PIB)	1,9	-5,9	-5,2	-4,4	-3,4	-0,3	0,3	-0,6	-0,6
Balance cuenta corriente (% PIB)	3,4	3,9	2,3	-1,5	0,5	1,2	1,4	1,1	1,4
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	0,00	2,50	4,50	3,75	2,25	4,50	2,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,38	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,51	1,57	3,93	1,91
Tipo de interés a 10 años (final período)	1,43	0,52	1,19	4,72	3,69	4,10	4,38	5,49	5,85
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,12	1,23	1,13	1,07	1,11	1,09	1,10	1,09	1,10
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	2,2	1,2	3,0	3,5	0,2	0,8	3,0	0,5	2,0
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	-0,6	3,7	1,0	2,1	-1,9	-0,2	2,8	-1,5	-2,6
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	-5,8	-10,3	22,7	20,4	-0,8	0,2	2,2	-0,4	0,2
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	9,5	17,0	15,0	9,3	7,7	9,6	10,3	10,1	11,9

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de ISTAT)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

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



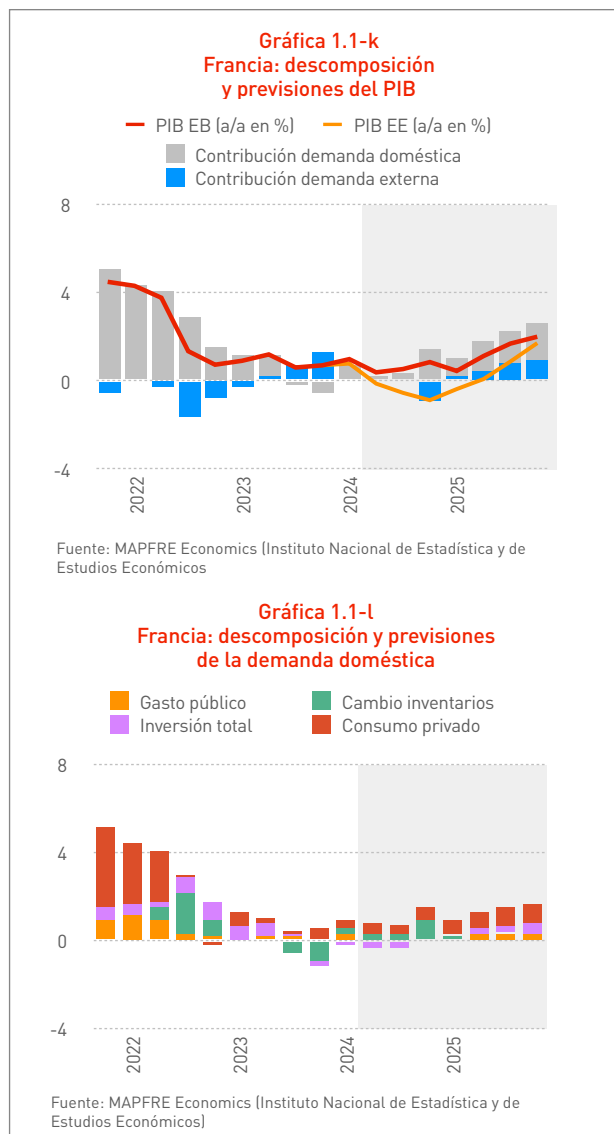


Tabla 1.1-f
Francia: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023[e]	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024(p)	2025(p)	2024(p)	2025(p)
PIB (% a/a)	1,9	-7,7	6,4	2,5	0,9	0,7	1,3	-0,2	0,6
Contribución de la demanda doméstica	2,2	-6,5	6,2	3,2	0,4	0,9	0,8	-0,1	-0,2
Contribución de la demanda externa	-0,3	-1,2	0,1	-0,7	0,5	-0,1	0,6	-0,2	0,8
Contribución del consumo privado	1,0	-3,6	2,8	1,2	0,4	0,5	0,4	0,1	0,1
Contribución de la inversión total	0,9	-1,7	2,4	0,6	0,3	0,1	0,2	-0,5	-0,1
Contribución del gasto público	0,2	-1,0	1,6	0,6	0,1	0,1	0,3	0,1	0,3
Consumo privado (% a/a)	1,8	-6,7	5,1	2,3	0,7	0,9	1,5	0,2	-0,2
Gasto público (% a/a)	1,0	-4,2	6,5	2,5	0,5	0,5	1,0	0,5	1,0
Inversión total (% a/a)	4,1	-7,0	10,2	2,3	1,1	-1,0	1,0	-1,9	-3,1
Exportaciones (% a/a)	1,6	-17,1	10,7	7,4	1,5	1,8	3,9	1,3	1,9
Importaciones (% a/a)	2,5	-12,7	9,2	8,8	-0,1	2,4	1,9	1,8	-0,5
Tasa de paro (% , último trimestre)	7,9	7,9	7,2	6,9	7,3	7,2	7,1	7,7	8,2
Inflación (% a/a, media)	1,1	0,5	1,6	5,2	4,9	2,5	2,0	3,1	1,9
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,1	0,1	2,7	6,1	3,7	2,4	1,7	3,2	1,4
Balance fiscal (% PIB)	-3,1	-9,0	-6,5	-4,8	-4,8	-4,5	-4,5	-4,9	-5,7
Balance fiscal primario (% PIB)	-1,6	-7,7	-5,1	-2,9	-2,8	-2,6	-2,4	-2,8	-3,4
Balance cuenta corriente (% PIB)	0,6	-1,6	0,4	-1,9	-0,8	-1,9	-2,0	-1,9	-1,8
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	0,00	2,50	4,50	3,75	2,25	4,50	2,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,38	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,51	1,57	3,93	1,91
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,09	-0,33	0,10	3,02	2,54	2,98	2,84	4,34	3,85
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,12	1,23	1,13	1,07	1,11	1,09	1,10	1,09	1,10
Tipo de cambio vs Euro (final período)	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56
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)	5,8	4,9	5,4	5,5	2,6	0,8	2,8	0,2	1,5
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	6,4	7,1	3,6	5,3	1,7	4,7	7,5	4,7	7,4
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	-14,8	9,0	15,3	16,2	0,8	3,3	4,1	3,2	4,0
Tasa de ahorro (% renta neta disp.,	11,6	17,7	15,7	14,0	14,3	13,6	13,2	13,9	14,3

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y de Estudios Económicos)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024

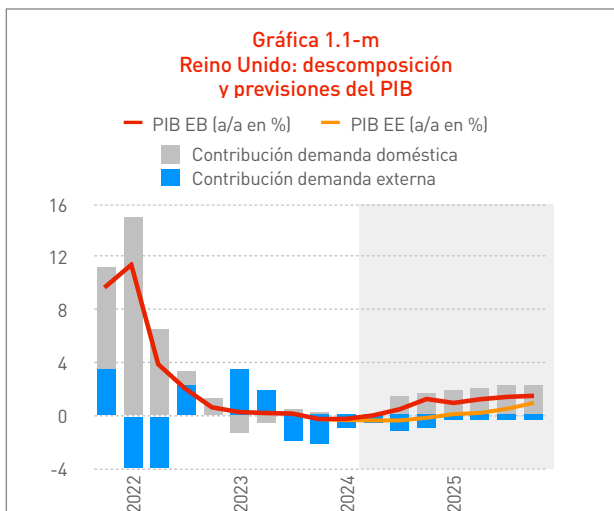
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

Tabla 1.1-g
Reino Unido: principales agregados macroeconómicos

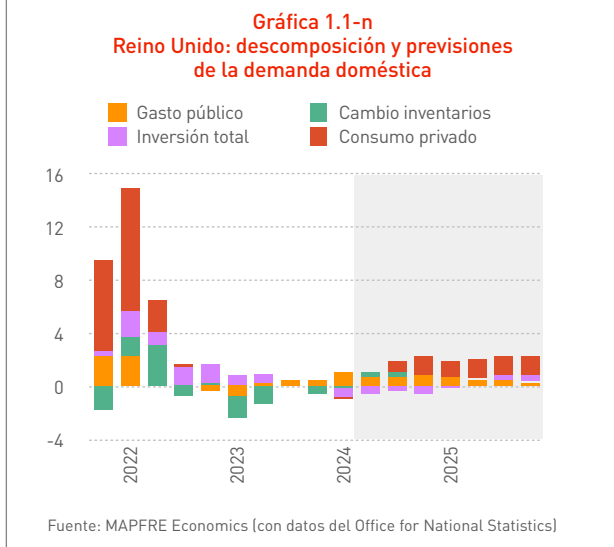
	2019	2020	2021	2022	2023 ^(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024 ^(p)	2025 ^(p)	2024 ^(p)	2025 ^(p)
PIB (% a/a)	1,6	-10,4	8,7	4,3	0,1	0,4	1,3	-0,3	0,5
Contribución de la demanda doméstica	1,8	-11,4	8,5	5,7	-0,2	0,8	1,5	0,2	0,2
Contribución de la demanda externa	-0,3	1,7	-0,4	-1,7	0,3	-0,6	-0,3	-0,8	-0,1
Contribución del consumo privado	0,7	-8,0	4,5	2,8	0,1	0,5	0,9	0,1	0,3
Contribución de la inversión total	0,4	-2,0	1,3	1,4	0,4	-0,5	0,2	-0,7	-0,5
Contribución del gasto público	0,7	-1,5	2,9	0,5	0,1	0,8	0,5	0,8	0,5
Consumo privado (% a/a)	1,1	-13,0	7,5	4,8	0,2	0,9	2,4	0,1	0,4
Gasto público (% a/a)	4,0	-7,9	14,9	2,3	0,5	4,1	2,2	4,1	2,2
Inversión total (% a/a)	2,2	-10,8	7,4	8,0	2,2	-2,9	0,9	-3,8	-2,7
Exportaciones (% a/a)	2,0	-11,5	4,9	9,0	-0,5	-0,6	2,5	-0,9	0,9
Importaciones (% a/a)	2,7	-16,0	6,1	14,6	-1,5	2,1	3,2	1,6	1,2
Tasa de paro (% último trimestre)	3,9	5,3	4,2	3,9	3,8	4,1	3,9	4,3	4,8
Inflación (% a/a, media)	1,8	0,9	2,6	9,1	7,3	2,7	2,1	3,0	1,9
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,4	0,6	4,9	10,8	4,2	2,4	2,1	3,0	1,7
Balance fiscal (% PIB)	-2,5	-13,0	-7,9	-4,6	-5,9	-3,9	-3,5	-4,0	-4,5
Balance fiscal primario (% PIB)	0,0	-10,9	-5,0	0,3	-1,3	0,4	0,6	0,3	-0,2
Balance cuenta corriente (% PIB)	-2,7	-2,9	-0,5	-3,2	-3,3	-3,0	-3,1	-3,1	-2,9
Tipo de interés oficial (final período)	0,75	0,00	0,25	3,50	5,25	4,25	3,25	5,25	3,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,79	0,03	0,26	3,87	5,32	4,65	3,76	5,25	3,56
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,83	0,20	0,97	3,67	3,54	4,15	3,74	5,16	4,41
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,32	1,36	1,35	1,20	1,27	1,27	1,27	1,25	1,27
Tipo de cambio vs Euro (final período)	1,18	1,11	1,19	1,13	1,15	1,16	1,15	1,15	1,15
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	2,2	2,5	3,3	3,1	2,2	2,6	4,7	2,5	4,2
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	1,2	10,2	0,5	1,1	2,8	2,5	3,7	2,5	3,5
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	1,9	11,8	-1,5	10,9	3,2	3,8	3,8	3,9	4,4
Tasa de ahorro (% renta neta disp.,	5,5	16,8	12,5	8,4	9,7	9,7	8,9	10,0	10,1

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Office for National Statistics)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Office for National Statistics)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Office for National Statistics)

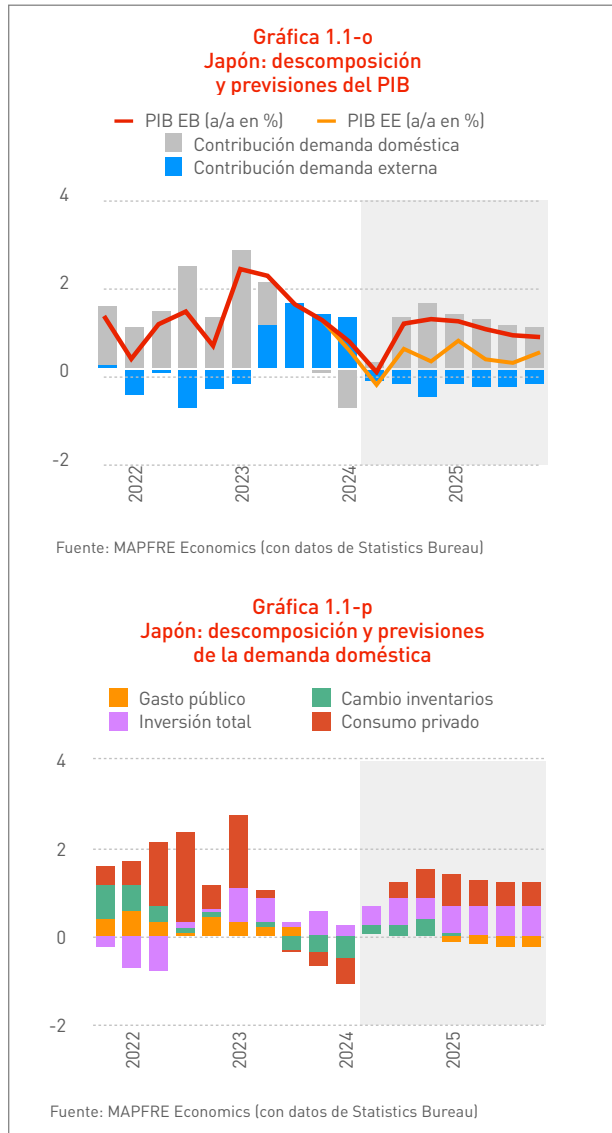


Tabla 1.1-h
Japón: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024(p)	2025(p)	2024(p)	2025(p)
PIB (% a/a)	-0,4	-4,2	2,6	0,9	1,9	0,9	1,0	0,3	0,5
Contribución de la demanda doméstica	0,1	-3,3	1,6	1,5	0,9	0,5	1,1	0,2	0,4
Contribución de la demanda externa	-0,5	-0,9	1,1	-0,5	0,9	0,4	-0,1	0,0	0,1
Contribución del consumo privado	-0,3	-2,4	0,4	1,1	0,3	0,1	0,6	0,0	0,3
Contribución de la inversión total	0,1	-0,9	0,0	-0,3	0,5	0,4	0,6	0,3	0,2
Contribución del gasto público	0,4	0,5	0,7	0,4	0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Consumo privado (% a/a)	-0,6	-4,5	0,8	2,1	0,6	0,2	1,1	-0,1	0,2
Gasto público (% a/a)	1,9	2,4	3,4	1,7	0,9	0,0	-0,9	0,0	-0,9
Inversión total (% a/a)	0,5	-3,7	0,0	-1,4	2,0	1,8	2,6	1,3	0,5
Exportaciones (% a/a)	-1,5	-11,7	12,0	5,3	3,0	1,5	0,5	1,0	-1,6
Importaciones (% a/a)	1,1	-6,8	5,1	7,9	-1,4	1,5	2,2	1,1	0,3
Tasa de paro (% , último trimestre)	2,3	3,1	2,7	2,5	2,5	2,3	2,3	2,4	2,7
Inflación (% a/a, media)	0,5	0,0	-0,2	2,5	3,3	2,2	1,7	2,6	1,5
Inflación (% a/a, último trimestre)	0,5	-0,9	0,5	3,9	2,9	1,6	1,5	2,1	1,0
Balance fiscal (% PIB)	-3,0	-9,0	-6,2	-5,8	-5,1	-4,3	-3,9	-4,4	-4,6
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)	3,4	2,9	3,9	1,8	3,5	3,2	2,5	3,2	2,5
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	0,20	0,30
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,07	0,08	0,07	0,06	0,08	0,24	0,28	0,11	0,08
Tipo de interés a 10 años (final período)	-0,02	0,04	0,09	0,45	0,65	1,16	1,27	1,93	1,82
Tipo de cambio vs USD (final período)	109,12	103,54	115,00	132,65	141,91	146,42	142,30	148,14	143,40
Tipo de cambio vs Euro (final período)	122,59	127,05	130,25	141,48	156,81	160,17	156,95	161,05	157,80
Crédito privado (% a/a, media)	1,9	5,2	3,2	2,8	4,6	1,7	-0,1	1,7	-1,2
Crédito familias (% a/a, media)	2,2	3,2	3,8	1,9	2,2	0,9	-0,6	1,0	-0,8
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	3,6	7,9	3,5	2,8	3,3	-4,1	-1,1	-4,1	-1,1
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	2,9	17,1	7,3	7,5	4,9	-2,0	0,7	-1,9	1,0
Tasa de ahorro [% renta neta disp., media]	3,3	11,4	7,7	5,4	2,6	2,7	2,2	2,9	2,9

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de Statistics Bureau)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

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

Tabla 1.1-i
Turquía: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024(p)	2025(p)	2024(p)	2025(p)
PIB (% a/a)	0,8	1,9	11,4	5,5	4,5	2,9	2,8	1,0	0,8
Contribución de la demanda doméstica	-1,6	7,0	6,4	4,8	7,7	2,1	1,8	0,5	0,5
Contribución de la demanda externa	2,4	-5,2	5,0	0,7	-3,2	0,8	1,1	0,5	0,4
Contribución del consumo privado	0,9	1,9	9,2	11,7	8,9	-1,2	-1,7	-2,6	-1,3
Contribución de la inversión total	-3,6	1,8	1,9	0,3	2,2	0,0	-0,1	-0,8	-0,6
Contribución del gasto público	0,5	0,3	0,4	0,6	0,7	0,1	0,1	0,1	0,1
Consumo privado (% a/a)	1,5	3,2	15,4	18,9	12,8	-2,4	-5,2	-3,5	-7,3
Gasto público (% a/a)	3,9	2,2	3,0	4,2	5,2	0,8	0,6	0,8	0,6
Inversión total (% a/a)	-12,5	7,3	7,2	1,3	8,9	0,0	-0,4	-3,1	-10,6
Exportaciones (% a/a)	5,3	-14,6	25,1	9,9	-2,7	2,0	2,2	1,7	0,2
Importaciones (% a/a)	-5,0	6,8	1,7	8,6	12,0	1,1	1,7	-0,3	-1,5
Tasa de paro (% , último trimestre)	13,3	12,9	11,0	10,1	8,6	9,8	9,8	10,6	11,6
Inflación (% a/a, media)	15,2	12,3	19,6	72,3	53,9	58,7	26,2	59,4	25,6
Inflación (% a/a, último trimestre)	10,3	13,5	25,8	77,4	62,7	46,2	19,9	47,1	18,7
Balance fiscal (% PIB)	-2,9	-3,5	-2,8	-0,9	-5,3	-4,3	-2,2	-4,5	-3,3
Balance fiscal primario (% PIB)	-0,6	-0,9	-0,3	1,1	-2,7	-2,1	-0,7	-2,2	-1,6
Balance cuenta corriente (% PIB)	1,4	-4,5	-0,9	-5,5	-4,1	-2,0	-2,2	-1,8	-1,5
Tipo de interés oficial (final período)	11,50	17,00	14,00	9,00	42,50	50,00	27,50	52,00	30,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	10,35	17,25	16,32	10,35	44,97	51,61	30,27	52,24	30,17
Tipo de interés a 10 años (final período)	11,95	12,51	22,99	9,50	23,65	23,77	19,16	25,03	20,65
Tipo de cambio vs USD (final período)	5,95	7,44	13,32	18,69	29,48	34,19	35,83	34,83	35,66
Tipo de cambio vs Euro (final período)	6,68	9,11	15,23	19,96	32,65	37,40	39,52	37,86	39,25
Crédito privado (% a/a, media)	8,4	30,1	23,9	54,8	57,6	32,3	12,0	31,9	8,6
Crédito familias (% a/a, media)	3,3	41,8	20,3	28,8	50,1	17,7	11,5	17,1	10,4
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	5,5	29,0	23,2	56,3	55,6	199,8	20,0	192,5	8,7
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	18,3	21,1	31,6	105,5	75,2	54,8	25,1	53,4	20,1
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	30,4	20,9	22,7	10,6	21,8	24,6	20,5	24,9	21,3

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de TURKSTAT)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

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

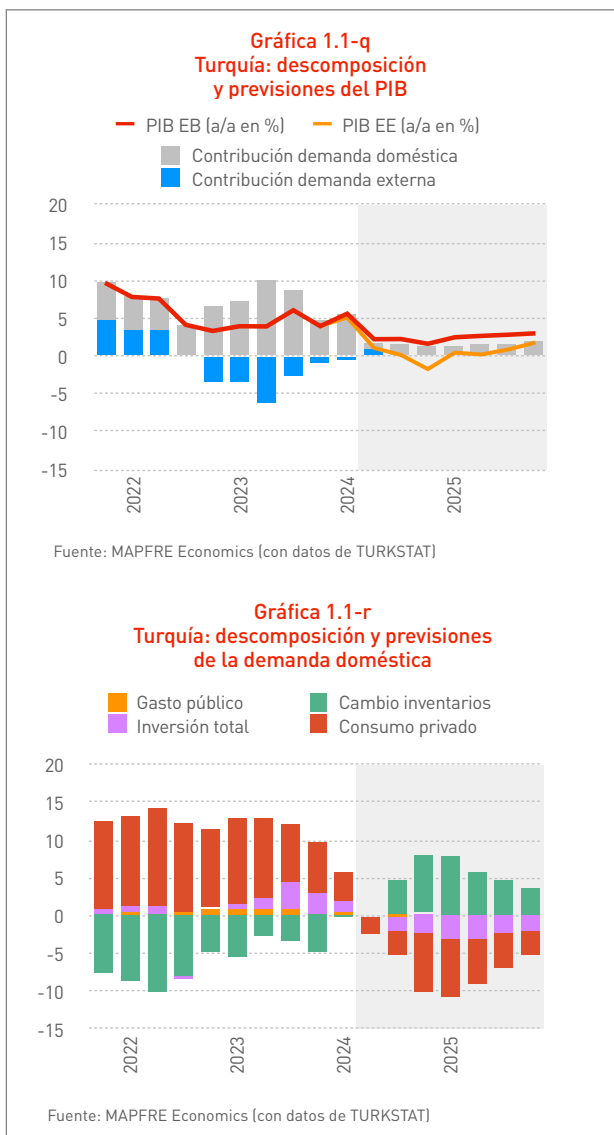
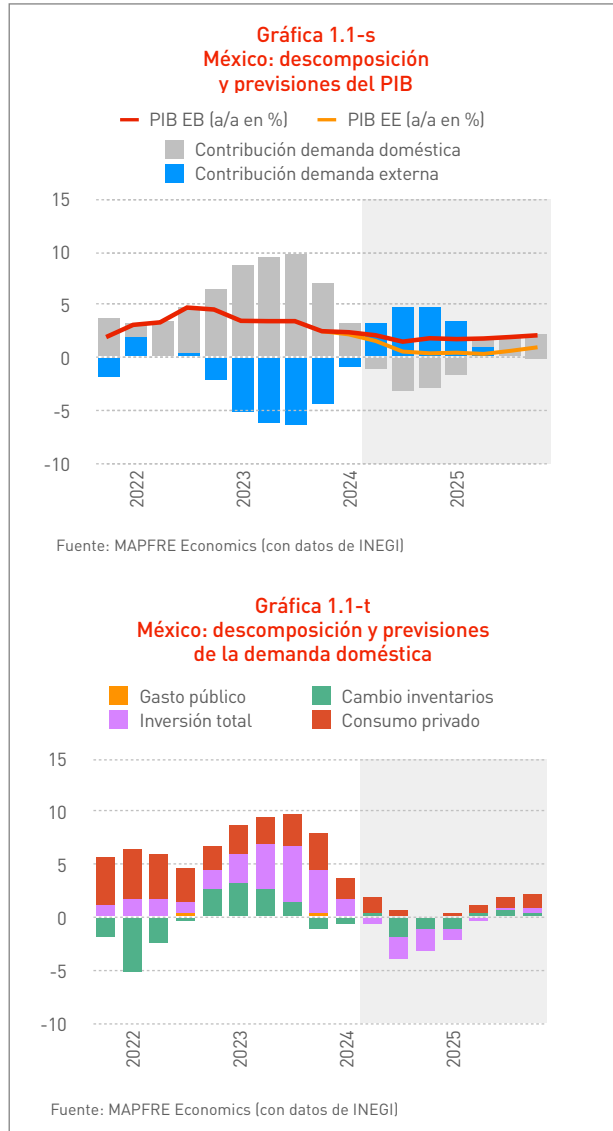


Tabla 1.1-j
México: principales agregados macroeconómicos



	2019	2020	2021	2022	2023 ^(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024 ^(p)	2025 ^(p)	2024 ^(p)	2025 ^(p)
PIB (% a/a)	-0,2	-8,8	6,0	3,9	3,2	2,0	1,9	1,2	0,6
Contribución de la demanda doméstica	-1,2	-11,0	9,0	3,9	8,7	-1,1	0,8	-1,9	-0,9
Contribución de la demanda externa	0,9	2,1	-3,1	0,0	-5,5	3,0	1,2	3,2	1,6
Contribución del consumo privado	0,8	-7,4	5,5	3,6	3,0	1,1	0,8	0,7	-0,1
Contribución de la inversión total	-1,0	-3,8	1,9	1,6	4,2	-0,8	-0,1	-1,2	-0,6
Contribución del gasto público	-0,2	-0,1	-0,1	0,1	0,2	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Consumo privado (% a/a)	1,2	-10,8	8,3	5,2	4,3	1,6	1,2	1,1	-0,2
Gasto público (% a/a)	-1,8	-0,7	-0,5	1,2	2,0	0,4	-0,8	0,4	-0,8
Inversión total (% a/a)	-4,4	-17,3	9,7	7,7	19,4	-3,3	-0,4	-4,7	-4,8
Exportaciones (% a/a)	1,3	-7,2	7,4	8,8	-6,9	6,9	6,5	6,3	3,7
Importaciones (% a/a)	-1,0	-12,2	15,4	8,3	5,7	-0,6	3,3	-1,6	-0,1
Tasa de paro (% , último trimestre)	3,4	4,5	3,7	3,0	2,7	3,5	3,9	3,8	4,6
Inflación (% a/a, media)	3,6	3,4	5,7	7,9	5,5	4,4	3,5	4,6	4,0
Inflación (% a/a, último trimestre)	2,9	3,5	7,0	8,0	4,4	4,0	3,6	4,2	3,9
Balance fiscal (% PIB)	-1,6	-2,7	-2,9	-3,2	-3,4	-4,5	-2,8	-4,6	-3,2
Balance fiscal primario (% PIB)	1,1	0,1	-0,3	-0,4	-0,1	-1,4	0,5	-1,5	0,2
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,3	2,4	-0,3	-1,2	-0,3	-0,5	-0,4	-0,4	0,0
Tipo de interés oficial (final período)	7,25	4,25	5,50	10,50	11,25	10,00	7,50	10,50	7,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	7,45	4,47	5,86	10,97	11,48	8,48	6,23	8,56	5,31
Tipo de interés a 10 años (final período)	6,84	5,23	7,57	9,02	8,99	8,61	7,96	9,36	8,61
Tipo de cambio vs USD (final período)	18,93	19,88	20,50	19,49	16,97	17,87	19,47	18,08	19,53
Tipo de cambio vs Euro (final período)	21,26	24,40	23,22	20,79	18,75	19,55	21,47	19,65	21,49
Crédito privado (% a/a, media)	8,9	5,1	-1,3	7,5	5,8	5,8	4,5	5,2	2,8
Crédito familias (% a/a, media)	6,2	1,6	4,4	9,2	10,1	7,3	6,2	7,2	5,9
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	6,2	3,7	18,3	8,7	-2,6	11,2	15,0	10,6	13,0
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	11,4	17,2	18,6	18,9	23,5	21,7	21,9	21,8	22,0

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del INEGI)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

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

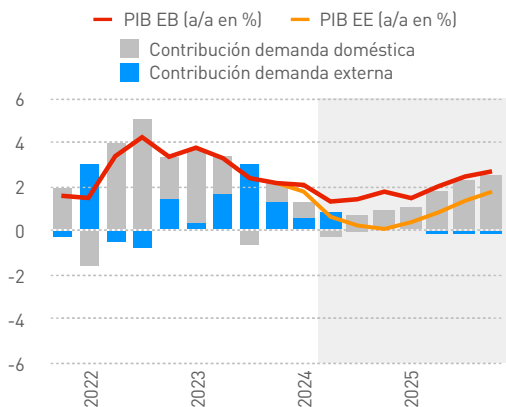
Tabla 1.1-k
Brasil: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024(p)	2025(p)	2024(p)	2025(p)
PIB (% a/a)	1,2	-3,6	5,1	3,1	2,9	1,7	2,2	0,7	1,1
Contribución de la demanda doméstica	1,8	-4,9	6,7	2,3	1,3	0,9	1,9	0,2	0,5
Contribución de la demanda externa	-0,6	1,3	-1,6	0,8	1,6	0,8	0,3	0,5	0,6
Contribución del consumo privado	1,8	-3,2	2,1	2,8	2,2	0,1	-0,4	-0,2	0,2
Contribución de la inversión total	0,7	-0,3	2,3	0,2	-0,5	0,5	1,1	0,1	0,1
Contribución del gasto público	-0,1	-0,6	0,7	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Consumo privado (% a/a)	2,6	-4,6	3,0	4,1	3,1	-0,4	-0,6	-1,0	-2,1
Gasto público (% a/a)	-0,5	-3,7	4,2	2,1	1,7	1,9	1,7	1,9	1,7
Inversión total (% a/a)	4,0	-1,7	13,0	1,0	-2,9	2,6	6,0	0,7	0,5
Exportaciones (% a/a)	-2,5	-2,7	5,0	6,2	9,1	-1,3	-1,9	-1,7	-3,7
Importaciones (% a/a)	1,3	-9,4	13,8	0,7	-1,1	-3,5	-1,0	-4,3	-3,6
Tasa de paro (% , último trimestre)	11,1	14,2	11,1	7,9	7,4	7,9	8,2	8,3	9,1
Inflación (% a/a, media)	3,7	3,2	8,3	9,3	4,6	4,1	3,7	4,4	3,4
Inflación (% a/a, último trimestre)	3,4	4,3	10,5	6,1	4,7	4,2	3,5	4,4	3,0
Balance fiscal (% PIB)	-6,1	-13,5	-4,1	-4,4	-8,2	-8,1	-6,4	-8,4	-7,5
Balance fiscal primario (% PIB)	-1,0	-9,3	0,7	1,2	-2,3	-0,8	0,2	-1,0	-0,6
Balance cuenta corriente (% PIB)	-3,6	-1,9	-2,8	-2,5	-1,3	-1,5	-1,8	-1,6	-1,8
Tipo de interés oficial (final período)	4,50	2,00	9,25	13,75	11,75	9,50	8,50	10,00	8,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	4,40	1,90	9,15	13,65	11,65	8,93	9,01	9,22	8,67
Tipo de interés a 10 años (final período)	6,81	6,98	10,31	12,76	10,35	10,82	10,03	11,81	11,20
Tipo de cambio vs USD (final período)	4,03	5,20	5,58	5,22	4,84	5,07	5,16	5,07	4,99
Tipo de cambio vs Euro (final período)	4,53	6,38	6,32	5,56	5,35	5,54	5,69	5,51	5,49
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	10,8	10,1	17,7	20,3	13,1	10,9	8,6	10,8	7,8
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)	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]	15,8	19,1	21,9	20,1	19,6	20,8	22,1	21,1	22,8

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, IBGE)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

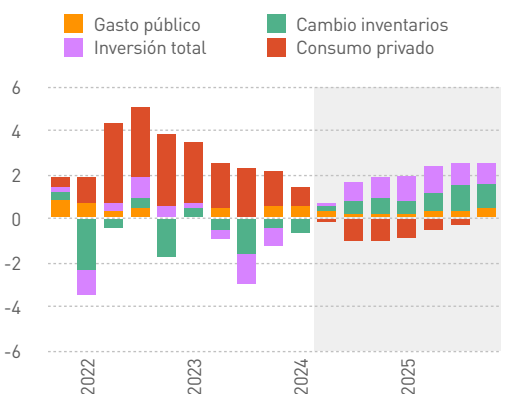
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

Gráfica 1.1-u
Brasil: descomposición y previsiones del PIB



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, IBGE)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, IBGE)

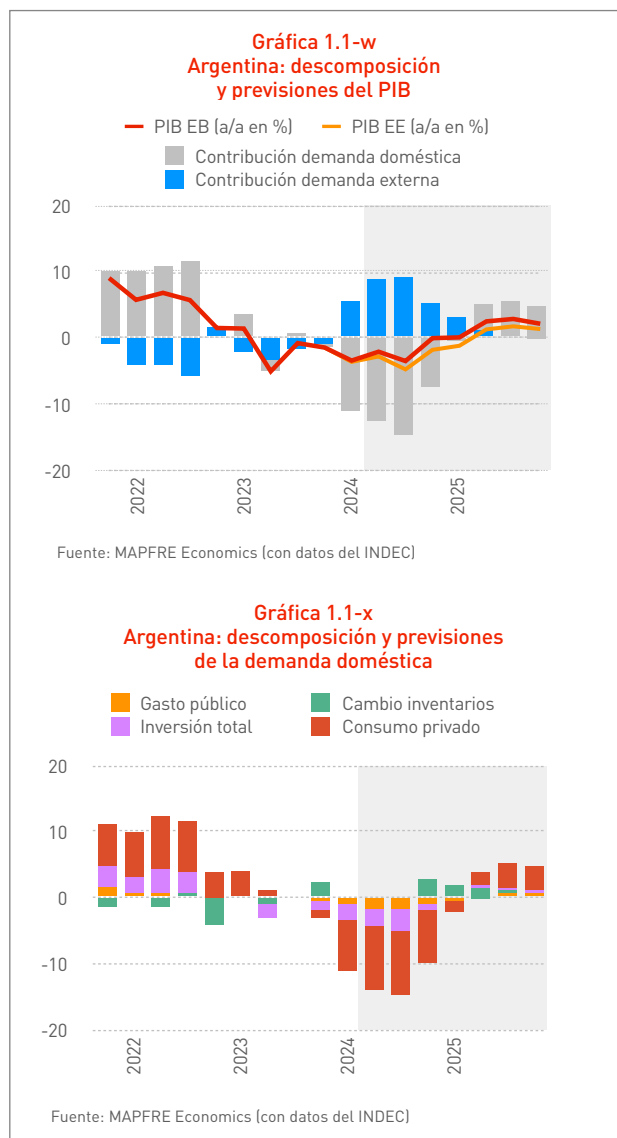


Tabla 1.1-l
Argentina: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023 ^(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024 ^(p)	2025 ^(p)	2024 ^(p)	2025 ^(p)
PIB (% a/a)	-2,0	-9,9	10,7	5,0	-1,6	-2,2	1,9	-3,2	0,8
Contribución de la demanda doméstica	-9,5	-10,0	13,4	8,1	0,4	-9,5	1,3	-10,4	0,4
Contribución de la demanda externa	7,5	0,1	-2,7	-3,1	-2,0	7,1	0,6	7,3	0,4
Contribución del consumo privado	-4,6	-8,7	7,2	6,7	0,8	-5,9	0,5	-7,4	0,1
Contribución de la inversión total	-3,2	-2,2	5,6	2,2	-0,8	-2,1	0,3	-2,5	-0,7
Contribución del gasto público	-0,9	-0,3	0,9	0,3	0,2	-1,3	0,1	-1,3	0,1
Consumo privado (% a/a)	-6,1	-12,2	10,4	9,7	1,1	-11,9	3,0	-12,7	1,1
Gasto público (% a/a)	-6,4	-2,0	6,3	1,9	1,2	-9,7	1,1	-9,7	1,1
Inversión total (% a/a)	-16,0	-13,1	33,8	11,1	-3,7	-10,0	1,4	-11,9	-3,8
Exportaciones (% a/a)	9,8	-17,4	8,5	5,8	-6,7	11,6	2,0	11,3	0,0
Importaciones (% a/a)	-18,7	-17,2	20,4	17,9	2,2	-17,0	-2,9	-18,0	-5,7
Tasa de paro (% , último trimestre)	8,9	11,0	7,0	6,3	5,7	7,3	7,0	7,7	7,8
Inflación (% a/a, media)	53,5	42,0	48,4	72,4	133,5	275,0	115,0	342,4	169,0
Inflación (% a/a, último trimestre)	52,2	36,4	51,4	91,8	172,8	231,3	76,3	299,6	129,4
Balance fiscal (% PIB)	-3,8	-8,4	-3,6	-3,8	-6,0	-1,3	-1,4	-1,4	-1,9
Balance fiscal primario (% PIB)	-0,4	-6,4	-2,1	-2,0	-2,7	1,5	0,4	1,5	0,0
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,8	0,7	1,4	-0,7	-3,2	0,9	1,7	1,1	2,1
Tipo de interés oficial (final período)	55,00	38,00	38,00	75,00	100,00	70,00	50,00	120,00	90,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	45,13	29,55	31,49	67,61	93,72	78,33	75,91	76,61	75,83
Tipo de interés a 10 años (final período)	19,64	14,74	18,65	26,69	23,69	23,59	22,27	24,54	23,39
Tipo de cambio vs USD (final período)	60	84	103	177	808	1.548	2.546	1.610	2.583
Tipo de cambio vs Euro (final período)	67	103	116	189	893	1.693	2.808	1.751	2.842
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)	15,3	22,9	34,6	60,4	72,3	76,4	167,2	75,6	165,3
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.,	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: 24 abril 2024

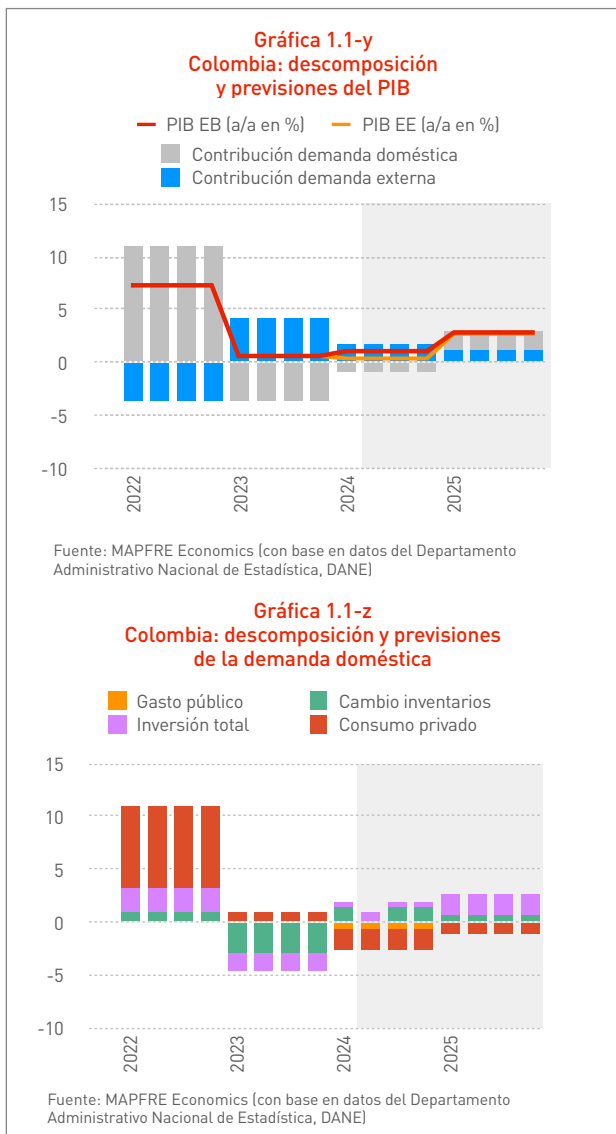
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

Tabla 1.1-m
Colombia: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024(p)	2025(p)	2024(p)	2025(p)
PIB (% a/a)	3,2	-7,2	10,8	7,3	0,6	1,8	2,8	0,9	1,4
Contribución de la demanda doméstica	4,3	-8,4	14,2	11,0	-3,6	-0,1	1,5	-1,1	0,6
Contribución de la demanda externa	-1,2	1,2	-3,4	-3,7	4,3	1,8	1,3	2,0	0,8
Contribución del consumo privado	2,8	-3,5	10,5	7,9	0,8	-1,0	-1,2	-1,6	-1,0
Contribución de la inversión total	0,5	-5,2	3,0	2,2	-1,8	0,6	2,0	0,3	1,5
Contribución del gasto público	0,8	-0,1	1,7	0,1	0,1	-0,6	0,1	-0,6	0,1
Consumo privado (% a/a)	4,1	-5,0	14,7	10,7	1,1	-2,6	-1,6	-3,4	-1,3
Gasto público (% a/a)	5,3	-0,8	9,8	0,8	0,9	-4,0	0,6	-3,8	0,4
Inversión total (% a/a)	2,2	-23,6	16,7	11,5	-8,9	3,6	11,2	2,0	10,6
Exportaciones (% a/a)	3,1	-22,5	14,6	12,3	3,1	6,6	6,2	6,6	4,8
Importaciones (% a/a)	7,3	-20,1	26,7	23,6	-14,7	-3,8	-1,8	-4,7	-1,9
Tasa de paro (% , último trimestre)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Inflación (% a/a, media)	3,5	2,5	3,5	10,2	11,7	6,6	3,9	7,4	3,7
Inflación (% a/a, último trimestre)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Balance fiscal (% PIB)	-2,2	-8,1	-6,9	-4,1	-4,2	-5,2	-3,5	-5,2	-3,6
Balance fiscal primario (% PIB)	0,4	-5,4	-4,0	-1,0	-0,9	-1,4	-0,4	-1,4	-0,7
Balance cuenta corriente (% PIB)	-4,6	-3,4	-5,6	-6,2	-2,7	-2,6	-2,4	-2,5	-2,5
Tipo de interés oficial (final período)	4,25	1,75	3,00	12,00	13,00	11,25	7,75	11,75	8,50
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)	3.277	3.433	3.981	4.810	3.822	3.973	4.168	4.151	4.247
Tipo de cambio vs Euro (final período)	3.682	4.212	4.509	5.131	4.223	4.346	4.597	4.513	4.674
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)	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)	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: 24 abril 2024.

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



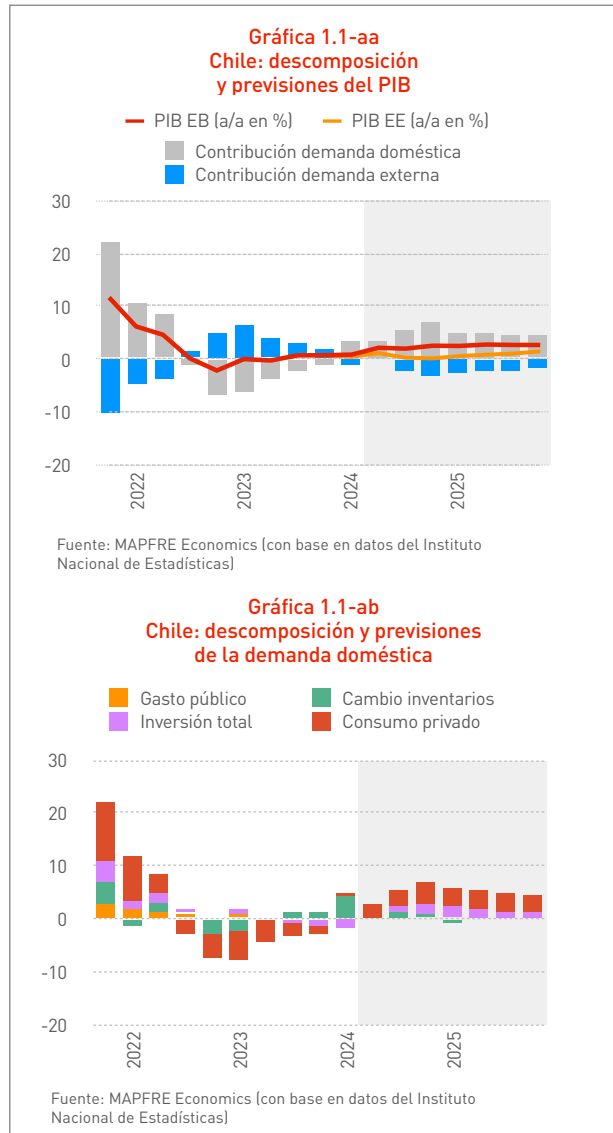


Tabla 1.1-n
Chile: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024(p)	2025(p)	2024(p)	2025(p)
PIB (% a/a)	0,5	-6,4	11,5	2,1	0,3	1,9	2,6	0,5	1,0
Contribución de la demanda doméstica	0,7	-9,7	20,5	2,5	-3,4	3,5	4,7	1,9	2,1
Contribución de la demanda externa	-0,2	3,3	-9,0	-0,4	3,7	-1,6	-2,2	-1,4	-1,1
Contribución del consumo privado	0,4	-4,7	13,0	1,0	-3,4	2,3	3,6	1,2	2,4
Contribución de la inversión total	1,0	-2,7	3,6	1,0	-0,2	0,2	1,4	-0,4	-0,1
Contribución del gasto público	0,1	-0,5	2,0	1,1	0,4	0,1	0,2	0,1	0,2
Consumo privado (% a/a)	0,7	-7,5	21,2	1,6	-5,2	4,2	5,7	3,2	3,8
Gasto público (% a/a)	0,8	-3,5	13,2	7,1	2,2	0,8	1,1	0,8	1,1
Inversión total (% a/a)	4,4	-11,1	15,9	4,1	-0,7	0,9	5,8	-1,6	-0,4
Exportaciones (% a/a)	-2,7	-1,1	-1,5	1,0	0,1	1,1	1,6	0,5	-1,1
Importaciones (% a/a)	-1,9	-12,6	31,6	2,0	-11,7	6,8	8,8	5,6	5,9
Tasa de paro (% último trimestre)	7,5	10,9	7,6	8,3	8,9	7,3	6,8	7,8	7,8
Inflación (% a/a, media)	2,3	3,0	4,5	11,6	7,3	3,3	2,9	3,5	2,8
Inflación (% a/a, último trimestre)	2,7	2,9	6,6	13,0	4,0	3,4	2,5	3,6	2,2
Balance fiscal (% PIB)	-2,9	-7,3	-7,7	1,1	-2,4	-1,8	-1,1	-1,9	-1,9
Balance fiscal primario (% PIB)	-1,9	-6,3	-6,9	2,1	-1,3	-0,5	0,1	-0,7	-0,6
Balance cuenta corriente (% PIB)	-5,2	-1,9	-7,3	-8,6	-3,5	-4,5	-5,4	-5,1	-7,2
Tipo de interés oficial (final período)	1,75	0,50	4,00	11,25	8,25	4,50	4,25	5,00	4,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,65	-0,32	4,04	9,54	7,99	3,99	3,22	3,78	2,33
Tipo de interés a 10 años (final período)	3,14	2,65	5,65	5,32	5,30	5,84	5,48	6,61	6,11
Tipo de cambio vs USD (final período)	745	711	850	860	885	925	888	935	877
Tipo de cambio vs Euro (final período)	837	873	963	917	977	1.012	979	1.017	965
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)	9,4	4,9	6,3	13,2	9,1	2,4	3,6	2,3	3,1
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.,	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	19,9	19,9	20,3	20,9

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Instituto Nacional de Estadísticas)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

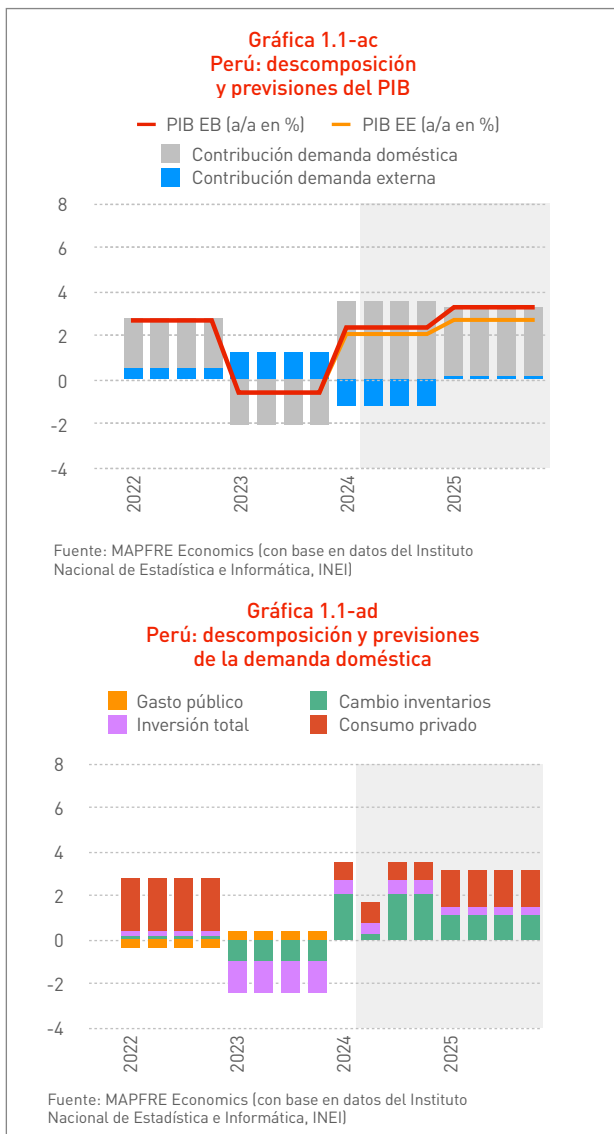
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

Tabla 1.1-o
Perú: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024(p)	2025(p)	2024(p)	2025(p)
PIB (% a/a)	2,3	-10,9	13,5	2,7	-0,6	2,4	2,9	1,5	1,7
Contribución de la demanda doméstica	2,3	-10,1	15,1	2,4	-2,0	3,5	2,8	2,6	2,0
Contribución de la demanda externa	0,0	-1,4	-1,0	0,5	1,2	-1,1	0,1	-1,2	-0,3
Contribución del consumo privado	2,1	-6,3	8,1	2,3	0,1	0,9	1,7	0,8	0,7
Contribución de la inversión total	0,8	-4,2	8,1	0,2	-1,5	0,6	0,3	0,4	0,2
Contribución del gasto público	0,2	0,7	1,6	-0,3	0,3	0,0	0,1	0,0	0,1
Consumo privado (% a/a)	3,3	-9,7	12,3	3,6	0,1	1,4	2,7	1,2	2,6
Gasto público (% a/a)	2,1	6,2	12,2	-2,7	2,8	-0,3	0,5	-0,3	0,5
Inversión total (% a/a)	3,7	-18,2	38,2	0,9	-6,0	2,3	1,3	1,8	0,6
Exportaciones (% a/a)	1,2	-20,1	13,7	6,4	3,8	1,2	6,2	0,6	3,9
Importaciones (% a/a)	1,1	-16,0	18,2	4,4	-1,0	5,8	5,7	5,4	5,0
Tasa de paro (% , último trimestre)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Inflación (% a/a, media)	2,1	1,8	4,0	7,9	6,3	2,8	2,4	3,2	2,3
Inflación (% a/a, último trimestre)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Balance fiscal (% PIB)	-1,6	-8,9	-2,5	-1,7	-2,8	-2,1	-1,5	-2,1	-1,6
Balance fiscal primario (% PIB)	-0,2	-7,3	-1,0	-0,1	-1,1	-0,4	0,3	-0,4	0,0
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,6	1,1	-2,2	-4,0	0,6	-0,4	-0,7	-0,5	-1,6
Tipo de interés oficial (final período)	2,25	0,25	2,50	7,50	6,75	4,50	4,00	5,00	3,75
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)	3,31	3,62	3,99	3,81	3,71	3,74	3,76	3,77	3,79
Tipo de cambio vs Euro (final período)	3,72	4,44	4,52	4,07	4,10	4,09	4,15	4,10	4,18
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)	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)	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: 24 abril 2024.

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



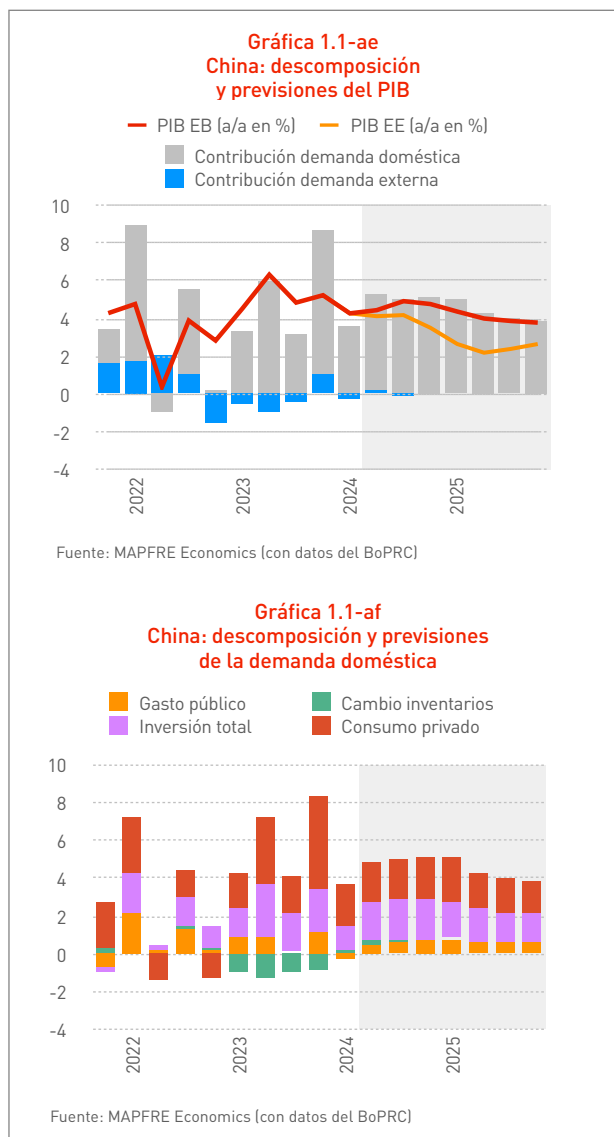


Tabla 1.1-p
China: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023 ^(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024 ^(p)	2025 ^(p)	2024 ^(p)	2025 ^(p)
PIB (% a/a)	6,0	2,2	8,5	3,0	5,2	4,6	4,0	4,0	2,5
Contribución de la demanda doméstica	5,3	1,6	6,6	2,6	5,1	4,7	4,2	4,1	2,7
Contribución de la demanda externa	0,6	0,7	2,3	0,7	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Contribución del consumo privado	2,5	-1,0	4,6	0,3	3,1	2,2	1,9	2,0	1,5
Contribución de la inversión total	2,2	1,3	1,3	1,3	2,2	1,9	1,6	1,4	0,5
Contribución del gasto público	1,1	0,8	0,3	0,9	0,8	0,4	0,7	0,4	0,7
Consumo privado (% a/a)	6,3	-2,4	12,1	0,9	8,1	5,5	4,8	5,1	3,8
Gasto público (% a/a)	6,6	4,6	1,6	5,6	4,7	2,5	4,2	2,5	4,2
Inversión total (% a/a)	5,1	3,1	3,2	3,1	5,3	4,7	4,0	3,6	1,3
Exportaciones (% a/a)	2,3	1,8	19,1	-0,4	4,0	4,8	2,9	4,3	0,7
Importaciones (% a/a)	-0,7	-2,0	7,9	-5,0	6,1	6,7	3,6	6,0	0,9
Tasa de paro (% , último trimestre)	3,1	3,5	3,3	3,0	3,4	3,5	3,4	3,7	4,1
Inflación (% a/a, media)	2,9	2,5	0,9	2,0	0,2	0,9	1,8	1,2	1,7
Inflación (% a/a, último trimestre)	4,3	0,1	1,8	1,8	-0,3	1,4	1,9	2,0	1,6
Balance fiscal (% PIB)	-5,6	-7,6	-5,1	-7,4	-7,9	-7,9	-7,0	-8,1	-7,7
Balance fiscal primario (% PIB)	-2,2	-3,7	-1,5	-3,7	-4,1	-4,2	-3,4	-4,3	-4,0
Balance cuenta corriente (% PIB)	0,7	1,7	2,0	2,5	1,4	1,3	1,8	1,3	2,0
Tipo de interés oficial (final período)	3,25	3,00	3,00	2,75	2,50	2,50	2,25	2,50	2,25
Tipo de interés a 3 meses (final período)	3,02	2,76	2,50	2,42	2,53	1,92	2,10	1,97	2,13
Tipo de interés a 10 años (final período)	3,14	3,14	2,78	2,84	2,56	2,97	3,04	3,98	3,58
Tipo de cambio vs USD (final período)	6,99	6,52	6,35	6,90	7,10	7,16	6,89	7,24	6,92
Tipo de cambio vs Euro (final período)	7,85	8,00	7,19	7,36	7,84	7,84	7,59	7,87	7,62
Crédito privado (% a/a, media)	13,1	13,1	12,3	11,1	11,4	7,9	7,3	6,0	6,6
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)	29,0	32,9	30,2	31,4	29,2	30,4	30,2	30,5	30,6

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del BoPRC)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

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

Tabla 1.1-q

Indonesia: principales agregados macroeconómicos

	2019	2020	2021	2022	2023 ^(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024 ^(p)	2025 ^(p)	2024 ^(p)	2025 ^(p)
PIB (% a/a)	5,0	-2,1	3,7	5,3	5,0	4,8	4,9	4,1	3,3
Contribución de la demanda doméstica	3,6	-3,6	4,1	4,6	4,4	4,5	4,6	4,2	3,3
Contribución de la demanda externa	1,4	1,5	-0,4	0,8	0,7	0,3	0,3	-0,1	-0,1
Contribución del consumo privado	2,9	-1,5	1,1	2,7	2,7	2,4	2,8	2,3	2,4
Contribución de la inversión total	1,5	-1,6	1,2	1,2	1,4	1,0	1,9	0,8	1,0
Contribución del gasto público	0,3	0,2	0,3	-0,4	0,2	0,4	0,3	0,4	0,3
Consumo privado (% a/a)	5,2	-2,7	2,0	5,0	4,9	4,5	5,2	4,2	4,4
Gasto público (% a/a)	3,3	2,1	4,3	-4,5	2,9	6,0	4,6	6,0	4,6
Inversión total (% a/a)	4,5	-5,0	3,8	3,9	4,4	3,2	6,0	2,6	3,4
Exportaciones (% a/a)	-0,5	-8,4	18,0	16,2	1,3	4,7	4,7	4,3	2,5
Importaciones (% a/a)	-7,1	-17,6	24,9	15,0	-1,6	6,4	4,9	6,0	3,3
Tasa de paro (% , último trimestre)	5,1	6,7	6,2	5,6	5,3	5,2	5,0	5,4	5,6
Inflación (% a/a, media)	2,8	2,0	1,6	4,1	3,7	2,7	2,6	2,9	2,6
Inflación (% a/a, último trimestre)	2,7	1,6	1,8	5,5	2,8	2,6	2,7	2,9	2,6
Balance fiscal (% PIB)	-2,2	-6,2	-4,6	-2,4	-1,7	-2,1	-1,6	-2,2	-1,9
Balance fiscal primario (% PIB)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Balance cuenta corriente (% PIB)	-2,7	-0,4	0,3	1,0	-0,1	-1,1	-0,9	-1,2	-1,0
Tipo de interés oficial (final período)	5,00	3,75	3,50	5,50	6,00	5,75	5,00	6,25	4,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	5,51	4,06	3,75	6,62	6,95	6,26	5,46	7,20	5,99
Tipo de interés a 10 años (final período)	7,10	6,10	6,38	6,93	6,49	7,39	7,66	8,64	8,79
Tipo de cambio vs USD (final período)	13.883	14.050	14.253	15.568	15.389	16.009	16.576	16.113	16.556
Tipo de cambio vs Euro (final período)	15.596	17.241	16.143	16.605	17.005	17.512	18.282	17.518	18.220
Crédito privado (% a/a, media)	8,8	1,4	1,0	9,6	9,2	7,1	9,1	7,2	8,8
Crédito familias (% a/a, media)	7,9	2,1	2,2	7,8	9,1	7,3	5,2	7,1	4,2
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)	0,3	-9,0	-12,6	15,3	29,1	15,0	8,7	14,7	7,3
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	22,8	21,4	25,7	29,2	27,4	25,2	24,4	25,2	24,8

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del BPS)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

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

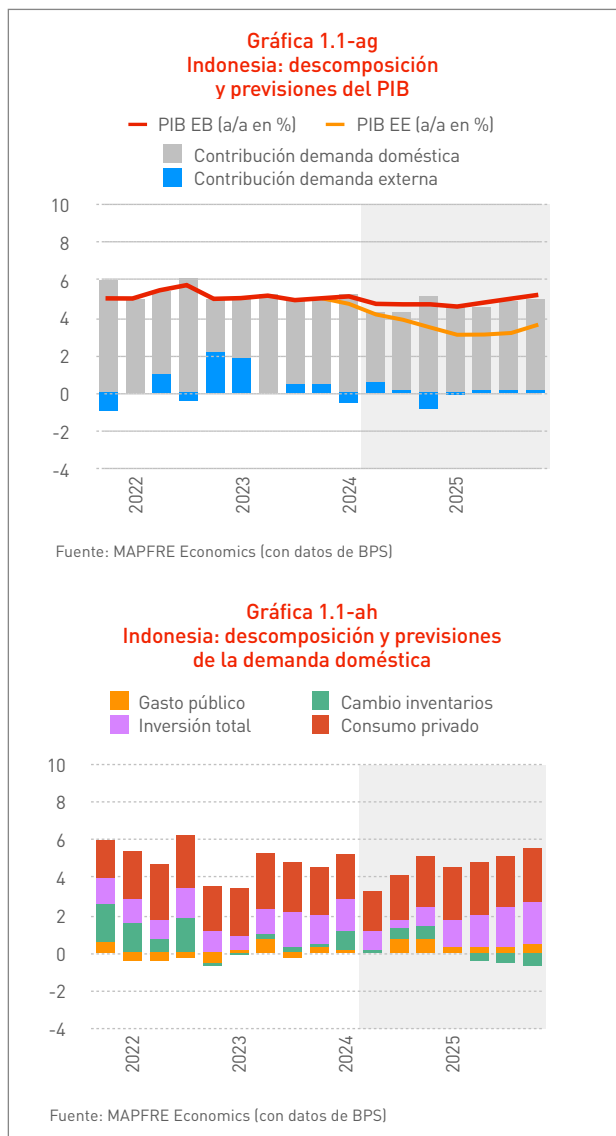
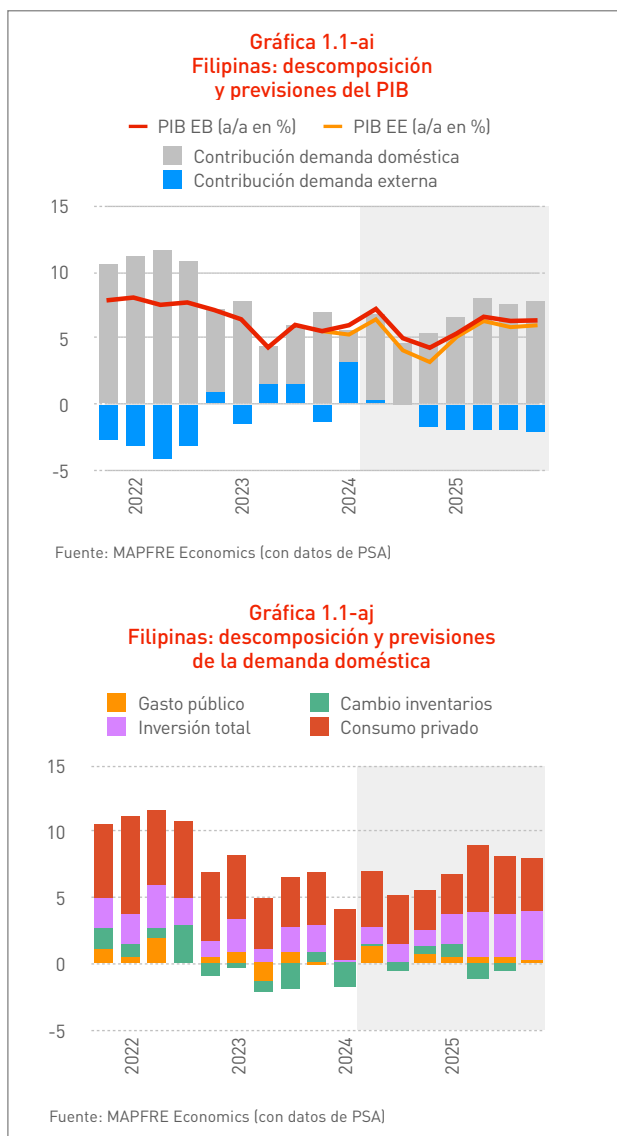


Tabla 1.1-r
Filipinas: principales agregados macroeconómicos



	2019	2020	2021	2022	2023(e)	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2024(p)	2025(p)	2024(p)	2025(p)
PIB (% a/a)	6,1	-9,5	5,7	7,6	5,5	5,6	6,2	4,7	5,8
Contribución de la demanda doméstica	6,3	-13,5	8,0	9,8	5,5	4,8	7,6	4,6	7,1
Contribución de la demanda externa	-0,2	4,0	-2,3	-2,2	0,0	0,8	-1,4	0,3	-2,1
Contribución del consumo privado	4,3	-5,8	3,1	6,0	4,1	3,6	4,1	3,5	3,9
Contribución de la inversión total	1,1	-7,3	2,1	2,2	1,9	1,1	3,1	1,0	2,9
Contribución del gasto público	1,1	1,3	1,1	0,8	0,1	0,5	0,4	0,5	0,4
Consumo privado (% a/a)	5,9	-8,0	4,2	8,3	5,6	4,9	5,7	4,7	5,4
Gasto público (% a/a)	9,1	10,5	7,2	5,1	0,6	3,8	3,1	3,8	3,1
Inversión total (% a/a)	3,9	-27,3	9,8	9,8	8,2	4,6	13,5	4,2	12,3
Exportaciones (% a/a)	2,6	-16,1	8,0	11,0	1,4	5,0	5,6	4,6	3,9
Importaciones (% a/a)	2,3	-21,6	12,8	14,0	1,0	2,7	9,3	2,5	8,4
Tasa de paro (% , último trimestre)	4,6	8,7	6,8	4,3	3,6	4,5	4,5	4,6	4,9
Inflación (% a/a, media)	2,4	2,4	3,9	5,8	6,0	3,4	3,1	3,6	2,3
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,4	2,9	3,6	7,9	4,3	3,4	2,5	3,6	1,7
Balance fiscal (% PIB)	-3,4	-7,6	-8,6	-7,3	-6,2	-5,8	-4,5	-5,9	-4,7
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)	-0,8	3,2	-1,5	-4,5	-2,6	-2,0	-3,1	-2,1	-3,1
Tipo de interés oficial (final período)	4,00	2,00	2,00	5,50	6,50	5,50	5,00	6,50	4,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	3,97	2,00	1,81	5,50	6,41	5,38	5,10	5,54	5,05
Tipo de interés a 10 años (final período)	4,44	2,97	4,72	6,91	6,02	7,14	7,19	8,02	8,00
Tipo de cambio vs USD (final período)	50,74	48,04	50,27	56,12	55,57	55,28	52,98	55,93	53,03
Tipo de cambio vs Euro (final período)	57,01	58,94	56,93	59,86	61,40	60,47	58,43	60,81	58,35
Crédito privado (% a/a, media)	9,5	4,0	0,9	8,3	7,9	6,3	9,1	6,5	9,0
Crédito familias (% a/a, media)	12,8	11,2	-2,1	7,9	15,9	13,1	9,7	13,0	9,5
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)	6,9	-7,9	8,2	13,5	10,5	9,9	10,2	9,8	9,8
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	5,0	3,4	-0,4	-0,9	0,5	2,6	3,4	2,7	3,7

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del PSA)
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

[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)					
	2020	2021	2022	2023(e)	2024(p)	2025(p)
Estados Unidos	-2,2	5,8	1,9	2,5	2,1	1,6
Eurozona	-6,2	5,9	3,5	0,5	0,5	1,7
Alemania	-4,2	3,1	1,9	-0,1	-0,1	1,3
Francia	-7,7	6,4	2,5	0,9	0,7	1,3
Italia	-9,0	8,3	4,1	1,0	0,5	1,2
España	-11,2	6,4	5,8	2,5	2,1	1,6
Reino Unido	-10,4	8,7	4,3	0,1	0,4	1,3
Japón	-4,2	2,6	0,9	1,9	0,9	1,0
Mercados emergentes	-1,8	7,0	4,1	4,5	3,9	3,7
América Latina	-7,0	7,3	4,2	1,9	1,4	2,2
México	-8,8	6,0	3,9	3,2	2,0	1,9
Brasil	-3,6	5,1	3,1	2,9	1,7	2,2
Argentina	-9,9	10,7	5,0	-1,6	-2,2	1,9
Colombia	-7,2	10,8	7,3	0,6	1,8	2,8
Chile	-6,4	11,5	2,1	0,3	1,9	2,6
Perú	-10,9	13,5	2,7	-0,6	2,4	2,9
Emergentes europeos ¹	-1,6	7,5	1,2	3,2	3,1	2,8
Turquía	1,9	11,4	5,5	4,5	2,9	2,8
Asia Pacífico	-0,5	7,7	4,4	5,2	4,7	4,2
China	2,2	8,5	3,0	5,2	4,6	4,0
Indonesia	-2,1	3,7	5,3	5,0	4,8	4,9
Filipinas	-9,5	5,7	7,6	5,5	5,6	6,2
Mundo	-2,7	6,5	3,5	3,1	2,6	2,6

	Escenario Estresado (EE)					
	2020	2021	2022	2023(e)	2024(p)	2025(p)
Estados Unidos	-2,2	5,8	1,9	2,5	1,1	0,1
Eurozona	-6,2	5,9	3,5	0,5	-0,3	-0,2
Alemania	-4,2	3,1	1,9	-0,1	-0,7	-0,9
Francia	-7,7	6,4	2,5	0,9	-0,2	0,6
Italia	-9,0	8,3	4,1	1,0	-0,5	-0,2
España	-11,2	6,4	5,8	2,5	1,3	-0,6
Reino Unido	-10,4	8,7	4,3	0,1	-0,3	0,5
Japón	-4,2	2,6	0,9	1,9	0,3	0,5
Mercados emergentes	-1,8	7,0	4,1	4,5	3,1	2,2
América Latina	-7,0	7,3	4,2	1,9	0,4	1,0
México	-8,8	6,0	3,9	3,2	1,2	0,6
Brasil	-3,6	5,1	3,1	2,9	0,7	1,1
Argentina	-9,9	10,7	5,0	-1,6	-3,2	0,8
Colombia	-7,2	10,8	7,3	0,6	0,9	1,4
Chile	-6,4	11,5	2,1	0,3	0,5	1,0
Perú	-10,9	13,5	2,7	-0,6	1,5	1,7
Emergentes europeos ¹	-1,6	7,5	1,2	3,2	3,1	2,8
Turquía	1,9	11,4	5,5	4,5	1,0	0,8
Asia Pacífico	-0,5	7,7	4,4	5,2	4,0	2,7
China	2,2	8,5	3,0	5,2	4,0	2,5
Indonesia	-2,1	3,7	5,3	5,0	4,1	3,3
Filipinas	-9,5	5,7	7,6	5,5	4,7	5,8
Mundo	-2,7	6,5	3,5	3,1	1,8	1,2

Fuente: MAPFRE Economics

¹Europa del Este

Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

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

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

	Escenario Base (EB)						Escenario Estresado (EE)					
	2020	2021	2022	2023(e)	2024(p)	2025(p)	2020	2021	2022	2023(e)	2024(p)	2025(p)
Estados Unidos	1,2	4,7	8,0	4,1	3,0	2,4	1,2	4,7	8,0	4,1	3,4	2,2
Eurozona	0,3	2,6	8,4	5,4	2,3	2,0	0,3	2,6	8,4	5,4	2,5	1,9
Alemania	0,6	3,1	6,9	5,9	2,1	1,9	0,6	3,1	6,9	5,9	2,5	0,9
Francia	0,5	1,6	5,2	4,9	2,5	2,0	0,5	1,6	5,2	4,9	3,1	1,9
Italia	-0,1	1,9	8,2	5,6	1,6	1,8	-0,1	1,9	8,2	5,6	1,9	1,6
España	-0,3	3,1	8,4	3,5	3,1	2,2	-0,3	3,1	8,4	3,5	3,5	2,0
Reino Unido	0,9	2,6	9,1	7,3	2,7	2,1	0,9	2,6	9,1	7,3	3,0	1,9
Japón	0,0	-0,2	2,5	3,3	2,2	1,7	0,0	-0,2	2,5	3,3	2,6	1,5
Mercados emergentes	5,2	5,9	9,8	6,4	6,6	4,7	5,2	5,9	9,8	6,4	6,9	4,6
América Latina	6,4	9,8	14,0	10,1	8,5	7,6	6,4	9,8	14,0	10,1	8,8	7,6
México	3,4	5,7	7,9	5,5	4,4	3,5	3,4	5,7	7,9	5,5	4,6	4,0
Brasil	3,2	8,3	9,3	4,6	4,1	3,7	3,2	8,3	9,3	4,6	4,4	3,4
Argentina	42,0	48,4	72,4	133,5	275,0	115,0	42,0	48,4	72,4	133,5	342,4	169,0
Colombia	2,5	3,5	10,2	11,7	6,6	3,9	2,5	3,5	10,2	11,7	7,4	3,7
Chile	3,0	4,5	11,6	7,3	3,3	2,9	3,0	4,5	11,6	7,3	3,5	2,8
Perú	1,8	4,0	7,9	6,3	2,8	2,4	1,8	4,0	7,9	6,3	3,2	2,3
Emergentes europeos¹	5,4	9,6	27,8	19,4	18,8	13,1	5,4	9,6	27,8	19,4	18,8	13,1
Turquía	12,3	19,6	72,3	53,9	58,7	26,2	12,3	19,6	72,3	53,9	59,4	25,6
Asia Pacífico	3,2	2,3	3,9	0,8	1,2	1,9	3,2	2,3	3,9	0,8	1,5	1,8
China	2,5	0,9	2,0	0,2	0,9	1,8	2,5	0,9	2,0	0,2	1,2	1,7
Indonesia	2,0	1,6	4,1	3,7	2,7	2,6	2,0	1,6	4,1	3,7	2,9	2,6
Filipinas	2,4	3,9	5,8	6,0	3,4	3,1	2,4	3,9	5,8	6,0	3,6	2,3
Mundo	3,2	4,7	8,7	5,5	4,6	3,4	3,2	4,7	8,7	5,5	5,0	3,3

Fuente: MAPFRE Economics

¹Europa del Este
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

[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)					
	2020	2021	2022	2023(e)	2024(p)	2025(p)
Estados Unidos	0,93	1,52	3,88	3,88	4,43	4,09
Eurozona	-0,19	0,32	3,39	2,79	3,09	3,05

Escenario Estresado (EE)					
2020	2021	2022	2023(e)	2024(p)	2025(p)
0,93	1,52	3,88	3,88	5,23	4,64
-0,19	0,32	3,39	2,79	4,41	4,11

Fuente: MAPFRE Economics
 Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

[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)					
	2020	2021	2022	2023(e)	2024(p)	2025(p)
USD-EUR	0,81	0,88	0,94	0,90	0,91	0,91
EUR-USD	1,23	1,13	1,07	1,11	1,09	1,10
GBP-USD	1,36	1,35	1,20	1,27	1,27	1,27
USD-JPY	103,54	115,00	132,65	141,91	146,42	142,30
USD-CNY	6,52	6,35	6,90	7,10	7,16	6,89

Escenario Estresado (EE)					
2020	2021	2022	2023(e)	2024(p)	2025(p)
0,81	0,88	0,94	0,90	0,92	0,91
1,23	1,13	1,07	1,11	1,09	1,10
1,36	1,35	1,20	1,27	1,25	1,27
103,54	115,00	132,65	141,91	148,14	143,40
6,52	6,35	6,90	7,10	7,24	6,92

Fuente: MAPFRE Economics
 Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

[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)					
	2020	2021	2022	2023(e)	2024(p)	2025(p)
Estados Unidos	0,25	0,25	4,50	5,50	4,75	4,00
Eurozona	0,00	0,00	2,50	4,50	3,75	2,25
China	3,00	3,00	2,75	2,50	2,50	2,25

Escenario Estresado (EE)					
2020	2021	2022	2023(e)	2024(p)	2025(p)
0,25	0,25	4,50	5,50	5,25	4,00
0,00	0,00	2,50	4,50	4,50	2,50
3,00	3,00	2,75	2,50	2,50	2,25

Fuente: MAPFRE Economics
 Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

[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: crecimiento de primas de seguros
(crecimiento nominal anual en moneda local, %)

	No Vida						Vida					
	2020	2021	2022	2023(e)	2024(p)	2025(p)	2020	2021	2022	2023(e)	2024(p)	2025(p)
Estados Unidos	5,3	7,9	8,5	7,0	4,8	3,8	0,4	8,4	9,2	7,1	9,3	6,9
Eurozona												
Alemania	3,5	4,1	3,9	4,9	2,2	3,2	0,5	-2,3	-5,9	6,6	3,4	3,9
Francia	2,1	5,3	5,5	8,4	2,7	3,0	-19,6	27,6	-2,9	7,2	4,6	4,9
Italia	-1,8	2,9	6,6	7,3	2,5	2,9	-5,8	8,3	-10,0	6,4	5,6	6,3
España	1,1	3,3	5,1	6,9	4,9	3,5	-20,7	7,9	3,7	36,5	10,9	7,1
Reino Unido	2,2	10,8	6,5	9,4	3,7	4,1	-12,6	11,5	8,8	10,6	6,4	6,7
América Latina												
México	-0,8	10,9	7,7	18,6	10,0	8,2	1,4	9,4	1,0	15,8	9,4	9,2
Brasil	2,5	14,9	24,3	9,6	8,0	11,4	0,4	12,2	12,2	9,2	9,1	10,1
Argentina	44,3	51,1	89,4	199,2	266,7	111,5	50,5	53,9	77,4	152,1	247,5	103,5
Colombia	2,5	15,6	19,4	14,5	8,2	11,7	-1,1	15,8	67,0	-5,0	14,9	11,5
Chile	5,5	13,8	23,3	9,7	8,4	8,9	-25,6	7,4	39,3	23,9	10,0	9,3
Perú	2,1	15,3	7,6	5,9	8,3	8,7	-4,0	40,4	4,2	7,2	9,0	10,6
Emergentes europeos¹												
Turquía	17,3	29,4	137,0	111,5	56,9	25,4	27,1	20,3	75,4	80,5	52,8	23,6
Emergentes Asia-Pacífico												
China	7,0	0,2	5,2	9,4	9,3	8,1	5,4	-1,7	4,0	5,5	4,6	4,0
Indonesia	-8,7	8,5	19,9	6,4	5,0	5,6	-4,9	10,1	-9,1	16,4	10,0	9,5
Filipinas	-4,6	12,3	16,1	10,4	9,7	10,7	5,6	26,2	-1,4	12,1	10,8	10,9
Japón	-0,8	-0,3	5,1	3,0	2,6	2,8	-5,6	2,2	1,4	3,5	3,2	3,6
Mundo	6,3	5,9	3,2	7,2	5,6	5,1	0,0	5,0	-5,0	8,1	9,1	8,8

Fuente: MAPFRE Economics

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

¹Previsiones de crecimiento nominal anual en USD
Fecha de cierre de previsiones: 24 abril 2024.

Índice de gráficas y tablas

Gráficas

Gráfica 1.1-a	Estados Unidos: descomposición y previsiones del PIB	12
Gráfica 1.1-b	Estados Unidos: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	12
Gráfica 1.1-c	Eurozona: descomposición y previsiones del PIB	13
Gráfica 1.1-d	Eurozona: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	13
Gráfica 1.1-e	España: descomposición y previsiones del PIB	14
Gráfica 1.1-f	España: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	14
Gráfica 1.1-g	Alemania: descomposición y previsiones del PIB	15
Gráfica 1.1.h	Alemania: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	15
Gráfica 1.1-i	Italia: descomposición y previsiones del PIB	16
Gráfica 1.1-j	Italia: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	16
Gráfica 1.1-k	Francia: descomposición y previsiones del PIB	17
Gráfica 1.1-l	Francia: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	17
Gráfica 1.1-m	Reino Unido: descomposición y previsiones del PIB	18
Gráfica 1.1-n	Reino Unido: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	18
Gráfica 1.1-o	Japón: descomposición y previsiones del PIB	19
Gráfica 1.1-p	Japón: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	19
Gráfica 1.1-q	Turquía: descomposición y previsiones del PIB	20
Gráfica 1.1-r	Turquía: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	20
Gráfica 1.1-s	México: descomposición y previsiones del PIB	21
Gráfica 1.1-t	México: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	21

Gráfica 1.1-u	Brasil: descomposición y previsiones del PIB	22
Gráfica 1.1-v	Brasil: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	22
Gráfica 1.1-w	Argentina: descomposición y previsiones del PIB	23
Gráfica 1.1-x	Argentina: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	23
Gráfica 1.1-y	Colombia: descomposición y previsiones del PIB	24
Gráfica 1.1-z	Colombia: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	24
Gráfica 1.1-aa	Chile: descomposición y previsiones del PIB	25
Gráfica 1.1-ab	Chile: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	25
Gráfica 1.1-ac	Perú: descomposición y previsiones del PIB	26
Gráfica 1.1-ad	Perú: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	26
Gráfica 1.1-ae	China: descomposición y previsiones del PIB	27
Gráfica 1.1-af	China: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	27
Gráfica 1.1-ag	Indonesia: descomposición y previsiones del PIB	28
Gráfica 1.1-ah	Indonesia: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	28
Gráfica 1.1-ai	Filipinas: descomposición y previsiones del PIB	29
Gráfica 1.1-aj	Filipinas: descomposición y previsiones de la demanda doméstica	29

Tablas

Tabla 1.1-a	Estados Unidos: principales agregados macroeconómicos	12
Tabla 1.1-b	Eurozona: principales agregados macroeconómicos	13
Tabla 1.1-c	España: principales agregados macroeconómicos	14
Tabla 1.1-d	Alemania: principales agregados macroeconómicos	15
Tabla 1.1-e	Italia: principales agregados macroeconómicos	16
Tabla 1.1-f	Francia: principales agregados macroeconómicos	17
Tabla 1.1-g	Reino Unido: principales agregados macroeconómicos	18
Tabla 1.1-h	Japón: principales agregados macroeconómicos	19
Tabla 1.1-i	Turquía: principales agregados macroeconómicos	20
Tabla 1.1-j	México: principales agregados macroeconómicos	21
Tabla 1.1-k	Brasil: principales agregados macroeconómicos	22

Tabla 1.1-l	Argentina: principales agregados macroeconómicos	23
Tabla 1.1-m	Colombia: principales agregados macroeconómicos	24
Tabla 1.1-n	Chile: principales agregados macroeconómicos	25
Tabla 1.1-o	Perú: principales agregados macroeconómicos	26
Tabla 1.1-p	China: principales agregados macroeconómicos	27
Tabla 1.1-q	Indonesia: principales agregados macroeconómicos	28
Tabla 1.1-r	Filipinas: principales agregados macroeconómicos	29
Tabla 1.2-a	Escenarios Base y Estresado: producto interior bruto	32
Tabla 1.2-b	Escenarios Base y Estresado: inflación	33
Tabla 1.2-c	Escenarios Base y Estresado: tipo de interés de la deuda pública a 10 años	34
Tabla 1.2-d	Escenarios Base y Estresado: tipos de cambio	34
Tabla 1.2-e	Escenarios Base y Estresado: tipo de interés oficial de referencia	34
Tabla 2	Escenarios Base: crecimiento de primas de seguros	36

Referencias

1/ Véase: MAPFRE Economics (2024), *Panorama económico y sectorial 2024*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Otros informes de MAPFRE Economics

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

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

MAPFRE Economics (2023), *El mercado asegurador latinoamericano en 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2023), *El mercado español de seguros en 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2023), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2023), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

MAPFRE Economics (2023), *Ahorro global e inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

MAPFRE Economics (2021), *Sistemas de pensiones en perspectiva global*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2020), *Elementos para el desarrollo del seguro de vida*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2020), *Inclusión financiera en seguros*, Madrid, MAPFRE Economics.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Envejecimiento poblacional*, Madrid, Fundación MAPFRE.

CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



Fundación **MAPFRE**

Centro de Documentación

www.fundacionmapfre.org/documentacion



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