



Fundación **MAPFRE**

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

**MAPFRE** Σconomics





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

© Imagen de cubierta iStock

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

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

Noviembre, 2025.

## MAPFRE Economics

### **Manuel Aguilera Verduzco**

Director General

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

### **Gonzalo de Cadenas Santiago**

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

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

### **Ricardo González García**

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

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

### **José Brito Correia**

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

### **Begoña González García**

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

### **Isabel Carrasco Carrascal**

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

### **Fernando Mateo Calle**

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

### **Rafael Izquierdo Carrasco**

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

### **Eduardo García Castro**

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

### **Johannes Ricardo Rojas Díaz**

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

Eduardo Arroyo Samper

Andrea Díaz Nava

Gloria Donaire Picón

Pablo Planelles Pereira



# Contenido

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





# Introducción

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

### Panorama económico

Superando el ecuador de 2025, la economía global ha seguido validando la hipótesis planteada a principios de año, donde se esbozaba una senda de convergencia hacia un desempeño más equilibrado y de aproximación hacia su ritmo potencial. Así, la economía se ha mostrado con la suficiente capacidad y resiliencia para sobreponerse a la elevada incertidumbre y adaptarse a convivir con los distintos desafíos de los últimos años.

En términos de actividad económica, la trayectoria de crecimiento se ha mantenido sólida, superando de nuevo el horizonte de riesgos que amenazaba con una desaceleración más pronunciada, y evidenciando que la flexibilidad y la capacidad de adaptación son dos de los factores que caracterizan al ciclo actual. En el mismo sentido, la inflación ha continuado encauzada dentro de la hoja de ruta de los principales bancos centrales, tanto en las economías desarrolladas como en la mayoría de los mercados emergentes; progreso positivo, pero que sigue mostrando una transición incompleta. De hecho, una vez establecidas las bases del nuevo marco arancelario global, comienza a hacerse visible que los efectos de las políticas comerciales que emanan de Estados Unidos

podrían arrojar un ajuste de precios con amplias divergencias en todo el mundo. De un lado, el regreso a la meta del 2% parece un escenario factible para la mayoría de las economías desarrolladas; sin embargo, en Estados Unidos cabe esperar que esta convergencia se produzca con un cierto retraso, a medida que el ajuste de los aranceles vaya trasladándose al nivel de precios de manera más evidente. En los mercados emergentes, por su parte, también se prevé un panorama de inflación favorable y contenido, pero el proceso parece menos heterogéneo y bien podría ubicarse más cerca del límite superior de los rangos objetivo de los bancos centrales.

Esta dinámica económica e inflacionaria hace que la cautela sea el sesgo dominante, y aunque el ciclo de recortes de tipos interés ha continuado su curso prácticamente en todo el mundo, la dirección y el ritmo de flexibilización puede seguir ofreciendo diferentes interpretaciones respecto a cómo transitar desde la restricción hacia la neutralidad monetaria. Además, otra de las consecuencias arancelarias es la revelación de un exceso de capacidad de la economía china, cuyo esfuerzo por mantener el dinamismo en sus exportaciones somete al resto del mundo (ex Estados Unidos) a un *shock* de oferta positivo. Esta dinámica enmascara, a su vez, el riesgo de combinarse con un *shock* de demanda negativo, a medida que la competencia en precios debilite a las industrias locales y que su transmisión a los mercados laborales deje como incompleto el esperado proceso de recuperación de la demanda interna.

Tras un primer trimestre de acumulación de inventarios y movimientos preventivos por parte del sector privado (positivo para exportadores y negativo para importadores), los datos del segundo trimestre mostraron una cierta reversión a la tendencia previa, pero esta continúa apuntando a una desaceleración cíclica que podría comenzar a verse más claramente en 2026 a medida que se disipa el impulso inercial. Condicionada por estos factores, la previsión de crecimiento del PIB global se ha revisado al alza para 2025, desde el 2,9% de nuestro informe previo<sup>1</sup>, hasta el 3,1%, mientras que, para 2026, se ha mantenido prácticamente sin cambios, en el entorno del 3,0%. En cuanto a las perspectivas de inflación, prácticamente no varían, y se sitúan en 3,4% y 3,0% para 2025 y 2026, respectivamente.

El *escenario de base* considerado en la previsiones que se presentan en este informe continúa plasmando la idea de central de una desaceleración cíclica y fuerzas inflacionarias más tenues, con un efecto de los aranceles limitado en 2025 y previsiblemente más perceptibles de cara al año próximo. En cuanto al *escenario estresado* (de riesgo), este continúa con las tensiones geopolíticas como eje central y la confluencia de *shocks* de oferta y demanda negativos, lo que retraería en torno a un punto de crecimiento económico global y una dinámica de inflación proyectada con efectos asimétricos por regiones dada la naturaleza del *shock*.

Adicionalmente, y acompañando a los vientos de cola cíclicos que se evidencian desde el plano macroeconómico, cabe destacar que la incertidumbre global ha experimentado un retroceso significativo en los últimos meses. De un lado, a través de la concatenación de acuerdos comerciales que, aunque exponen un entorno global más riguroso, también permiten establecer un marco más claro y estable, y, de otro, de la mano de los acuerdos alcanzados en Oriente Medio. Por lo tanto, y si bien los riesgos geopolíticos continúan ocupando un lugar central en el mapa de riesgos, la negociación y el establecimiento de acuerdos parecen ser el camino más favorable para resolver las disputas y contribuir a la reducción de riesgos. De hecho, una vez resuelto este conflicto, un posible

catalizador al alza que no puede ser completamente descartado emana de la posibilidad de que el clima de mayor estabilidad pueda extenderse a Europa. Sin embargo, las líneas rojas que delimitan el futuro dividiendo de la paz necesario para poner fin a ese conflicto continúan, siendo limitadas como para contemplarse dentro del horizonte de previsiones.

## Panorama sectorial

A nivel global, el sector asegurador sigue demostrando su capacidad de adaptación al nuevo entorno de incertidumbre en el ámbito geopolítico, el cual parece moderarse, con crecimientos en los niveles de la actividad aseguradora que se revisan ligeramente al alza en este informe. En términos generales, la actividad aseguradora seguirá apoyada en una dinámica económica que se mantiene resiliente, la mejora de las condiciones de financiación en los principales mercados y un entorno de inflación controlada. De esta forma, el crecimiento económico y los niveles de los tipos de interés seguirán favoreciendo globalmente el desarrollo del sector asegurador, tanto en el segmento de los seguros de Vida como en el de los seguros de No Vida, manteniéndose buenas perspectivas en cuanto a su rentabilidad. A pesar de las bajadas graduales de los tipos de interés libres de riesgo de mercado, que siguen afectando en mayor medida a los tramos cortos de las curvas de tipos, unos niveles más estables con pendientes que ofrecen una prima por plazo positiva y niveles que, en general, superan a las expectativas de inflación en esos tramos, seguirán favoreciendo el desarrollo de los seguros de Vida vinculados al ahorro y la inversión, con la ayuda adicional del buen comportamiento de los mercados de renta variable que continúan tocando máximos históricos en los principales índices mundiales.

A nivel regional, se mantienen las previsiones que apuntan hacia un crecimiento económico más débil en Estados Unidos y un bajo crecimiento en la Eurozona, si bien algo mayor que en los dos años previos, con la ayuda de la expansión fiscal prevista para los próximos dos años que

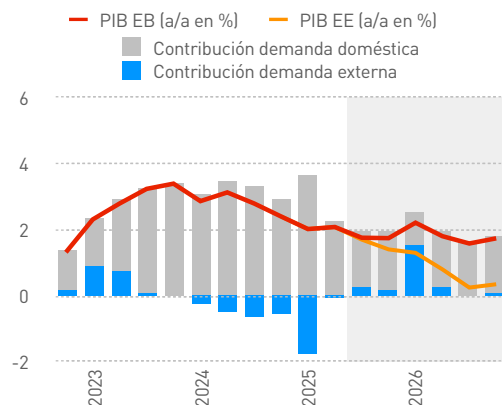
afecta principalmente a Alemania y que puede beneficiar al resto de la región, lo que seguirá dando soporte a la actividad aseguradora, en un entorno en el que el Banco Central Europeo previsiblemente mantendrá una política monetaria neutral. En los mercados emergentes, si bien se espera una cierta desaceleración en algunas de sus principales economías, el entorno de crecimiento económico sigue dibujando un panorama favorable para la actividad aseguradora, estimulada por los bajos niveles de penetración del seguro, elemento adicional de impulso a la demanda aseguradora en estos mercados. Asimismo, se espera que algunos mercados emergentes tengan un mejor comportamiento, con una aceleración en el crecimiento económico que apoyará a sus mercados de seguros que siguen beneficiándose de unos tipos de interés reales positivos, superiores a las previsiones de inflación.



# **1. Panorama económico: actualización de previsiones macroeconómicas**

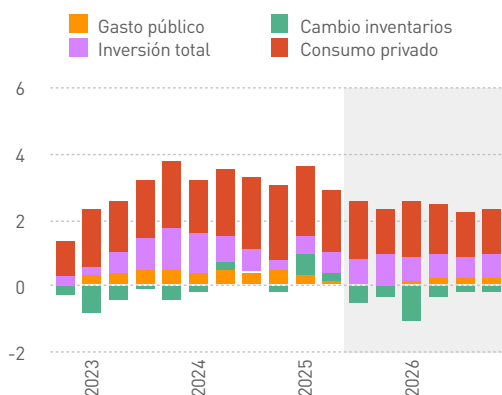
## **1.1 Economías seleccionadas**

**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



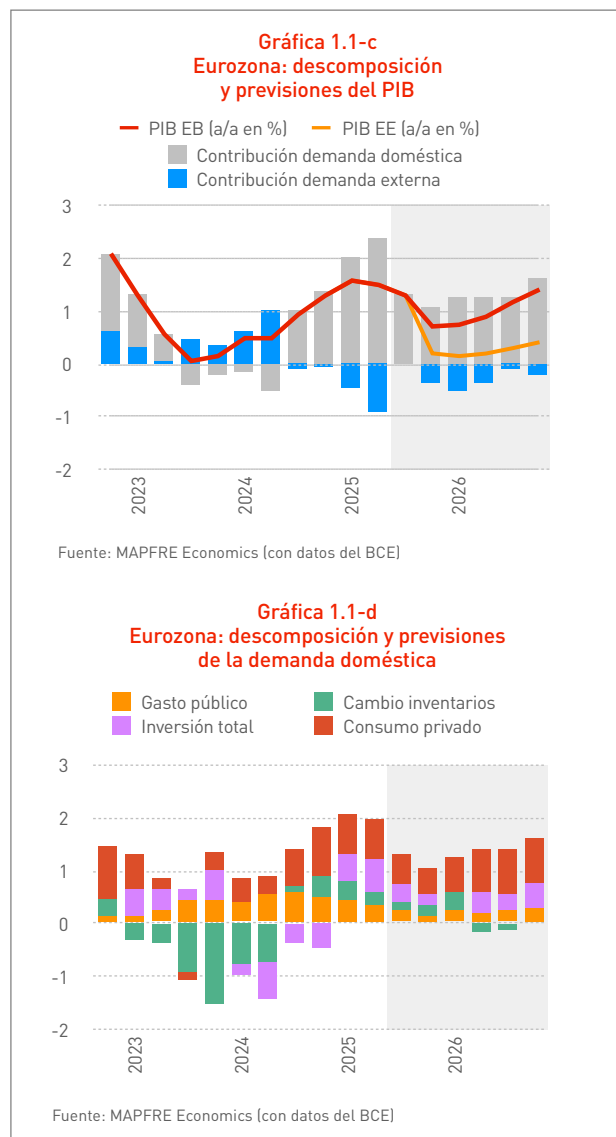
Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de la Reserva Federal)

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

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	1,8	1,8	1,7	0,6
Contribución de la demanda doméstica	-1,9	7,4	2,9	2,5	3,2	2,2	1,5	2,1	0,4
Contribución de la demanda externa	-0,2	-1,3	-0,5	0,4	-0,5	-0,4	0,5	-0,4	0,3
Contribución del consumo privado	-1,7	5,9	2,1	1,8	2,0	1,5	1,0	1,3	0,3
Contribución de la inversión total	-0,2	1,2	0,4	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,1
Contribución del gasto público	0,4	0,1	-0,2	0,4	0,4	0,1	0,2	0,1	0,1
Consumo privado (% a/a)	-2,5	8,8	3,0	2,6	2,9	2,6	2,2	2,5	0,2
Gasto público (% a/a)	3,0	0,5	-1,3	3,0	3,3	1,0	1,5	0,9	0,6
Inversión total (% a/a)	-0,8	5,6	1,9	3,8	3,5	3,3	3,2	3,2	-0,8
Exportaciones (% a/a)	-12,6	6,5	7,6	2,8	3,6	0,5	-1,0	0,5	-2,5
Importaciones (% a/a)	-8,8	14,6	8,5	-0,9	5,8	2,7	-3,7	2,6	-7,5
Tasa de paro (% último trimestre)	6,8	4,2	3,6	3,8	4,1	4,4	4,3	4,5	5,0
Inflación (% a/a, media)	1,3	4,7	8,0	4,1	3,0	3,0	2,6	3,4	2,8
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,2	6,8	7,1	3,2	2,7	3,0	2,5	3,0	2,7
Balance fiscal (% PIB)	-14,9	-11,8	-4,0	-7,5	-7,5	-7,4	-8,2	-7,4	-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)	-2,8	-3,6	-3,8	-3,3	-4,0	-3,9	-3,2	-3,8	-2,7
Tipo de interés oficial (final período)	0,25	0,25	4,50	5,50	4,50	3,75	3,25	3,75	3,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,07	0,09	4,59	5,33	4,31	3,80	3,37	3,80	2,76
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,93	1,52	3,88	3,88	4,58	4,36	4,27	4,75	4,83
Tipo de cambio vs USD (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de cambio vs Euro (final período)	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,17	1,17	1,24	1,21
Crédito privado (% a/a, media)	6,1	15,6	-1,6	5,5	9,9	2,2	6,4	2,1	4,6
Crédito familias (% a/a, media)	3,2	8,0	8,1	3,6	2,5	2,5	7,8	2,4	7,4
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	8,7	4,4	9,7	3,0	1,9	2,6	4,5	2,6	4,4
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	6,7	4,9	9,8	5,5	0,3	3,8	2,1	3,8	2,9
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	15,1	11,4	3,3	5,6	5,5	4,9	4,5	4,9	5,4

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de la Reserva Federal)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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



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

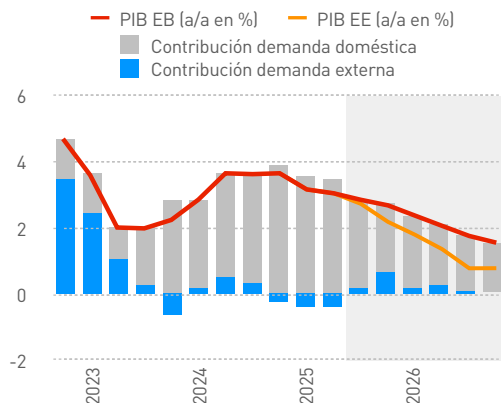
	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
PIB (% a/a)	-6,2	6,3	3,7	0,5	0,8	1,3	1,1	1,2	0,3
Contribución de la demanda doméstica	-5,6	5,0	3,7	0,2	0,4	1,6	1,3	1,5	0,8
Contribución de la demanda externa	-0,6	1,4	0,0	0,3	0,4	-0,3	-0,4	-0,3	-0,5
Contribución del consumo privado	-4,2	2,4	2,7	0,3	0,6	0,6	0,8	0,7	0,5
Contribución de la inversión total	-1,3	0,8	0,4	0,4	-0,4	0,4	0,3	0,5	0,1
Contribución del gasto público	0,3	1,0	0,3	0,3	0,5	0,3	0,2	0,3	0,2
Consumo privado (% a/a)	-7,9	4,6	5,3	0,5	1,2	1,3	1,5	1,3	1,0
Gasto público (% a/a)	1,2	4,3	1,3	1,5	2,3	1,4	1,1	1,4	1,1
Inversión total (% a/a)	-6,0	3,7	2,1	2,0	-2,1	2,3	0,4	2,2	-1,8
Exportaciones (% a/a)	-9,0	11,4	7,8	-1,0	0,4	1,3	0,2	1,2	-1,6
Importaciones (% a/a)	-8,4	8,9	8,7	-1,7	-0,4	2,7	1,2	2,7	0,0
Tasa de paro (% , último trimestre)	8,3	7,2	6,7	6,6	6,3	6,3	6,3	6,4	6,8
Inflación (% a/a, media)	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	1,8	2,0	1,4
Inflación (% a/a, último trimestre)	-0,3	4,6	10,0	2,7	2,2	1,8	2,0	1,4	1,9
Balance fiscal (% PIB)	-7,0	-5,1	-3,5	-3,5	-3,1	-2,9	-3,2	-3,0	-3,8
Balance fiscal primario (% PIB)	-5,5	-3,7	-1,8	-1,8	-1,2	-0,9	-1,0	-0,9	-1,5
Balance cuenta corriente (% PIB)	1,8	2,7	-0,2	1,6	2,6	2,0	2,1	2,0	2,0
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	2,50	4,50	3,25	2,00	1,75	2,00	1,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,02	2,12	2,02	2,00
Tipo de interés a 10 años (final período)	-0,19	0,32	3,39	2,79	3,00	3,16	3,32	3,77	4,12
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,17	1,17	1,24	1,21
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	2,5	4,0	4,4	1,4	0,7	2,4	4,3	2,4	3,8
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	4,8	4,2	6,2	2,7	1,4	2,4	3,4	2,4	2,6
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	-4,0	1,5	9,3	-0,4	0,9	1,1	1,0	1,1	1,2
Tasa de ahorro (% renta neta disp.,	19,4	17,3	13,5	14,2	15,3	14,9	14,5	14,9	14,9

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del BCE)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

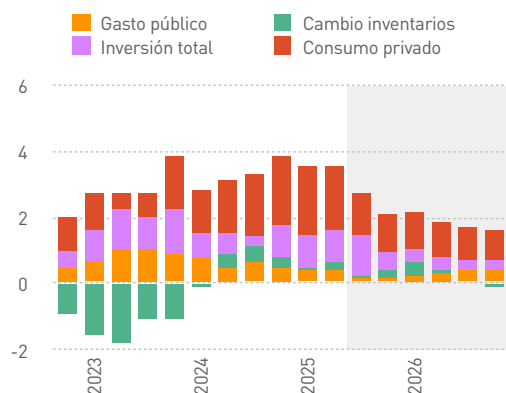


**Gráfica 1.1-e**  
España: descomposición  
y previsiones del PIB



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

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



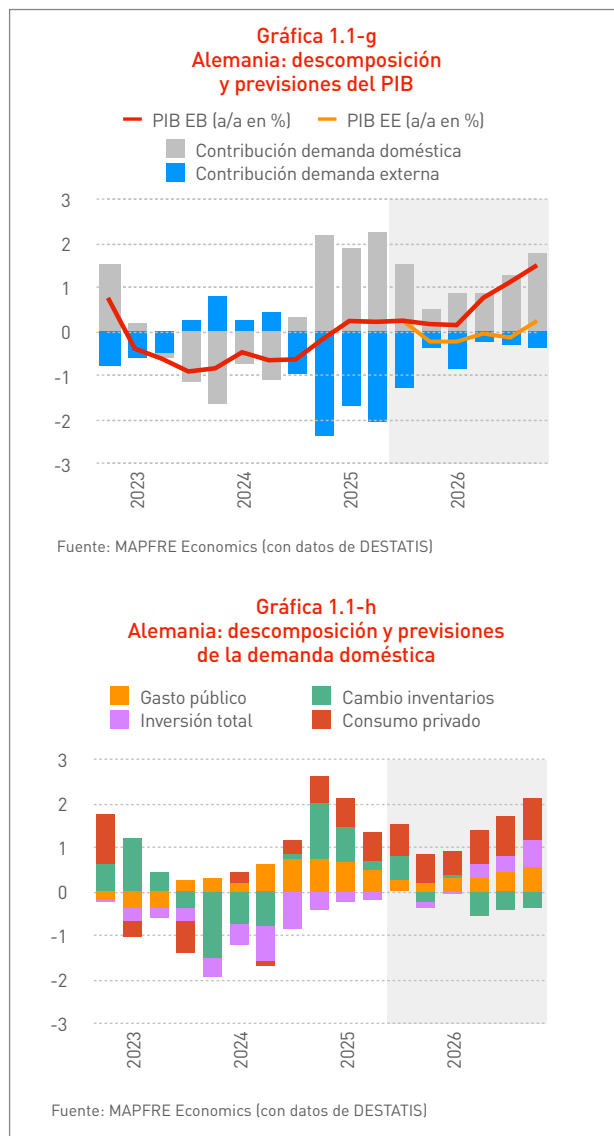
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

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

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
PIB (% a/a)	-10,9	6,7	6,4	2,5	3,5	2,9	1,9	2,8	1,2
Contribución de la demanda doméstica	-8,7	6,9	4,2	1,7	3,3	2,8	1,8	2,6	1,0
Contribución de la demanda externa	-2,2	-0,3	2,2	0,8	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1
Contribución del consumo privado	-6,9	4,0	2,8	1,0	1,7	1,5	1,0	1,3	0,8
Contribución de la inversión total	-1,8	0,5	0,8	1,1	0,7	1,0	0,4	0,9	-0,2
Contribución del gasto público	0,7	0,8	0,2	0,9	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3
Consumo privado (% a/a)	-12,1	7,1	4,9	1,8	3,1	3,2	2,4	3,2	1,5
Gasto público (% a/a)	3,5	3,6	0,8	4,5	2,9	1,4	1,6	1,4	1,6
Inversión total (% a/a)	-8,9	2,6	4,2	5,9	3,6	4,7	1,7	4,6	-0,9
Exportaciones (% a/a)	-20,1	13,4	14,2	2,2	3,2	4,0	1,2	3,8	-0,4
Importaciones (% a/a)	-15,1	15,0	7,7	0,0	2,9	4,8	0,6	4,7	-0,9
Tasa de paro (% último trimestre)	16,1	13,4	13,0	11,8	10,6	10,1	9,9	10,3	10,9
Inflación (% a/a, media)	-0,3	3,1	8,4	3,5	2,8	2,7	1,8	2,8	1,7
Inflación (% a/a, último trimestre)	-0,7	5,8	6,6	3,3	2,4	3,0	1,9	3,3	1,8
Balance fiscal (% PIB)	-9,9	-6,7	-4,6	-3,3	-3,2	-2,9	-2,9	-2,9	-3,6
Balance fiscal primario (% PIB)	-7,6	-4,4	-2,2	-1,1	-0,7	-0,5	-0,4	-0,5	-1,0
Balance cuenta corriente (% PIB)	0,8	0,8	0,4	2,7	3,2	2,9	2,8	2,9	2,7
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	2,50	4,50	3,25	2,00	1,75	2,00	1,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,02	2,12	2,02	1,87
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,06	0,60	3,66	3,00	3,07	3,24	3,43	3,89	4,35
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,17	1,17	1,24	1,21
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	-1,0	0,2	0,8	-1,9	-0,4	1,6	1,6	1,6	1,0
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	1,9	2,4	0,8	-0,2	0,8	-2,3	0,4	-2,5	-3,4
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	8,9	5,9	-1,6	-0,1	-3,9	-2,3	2,6	-2,2	3,3
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	17,8	14,3	9,0	11,7	12,7	12,6	12,0	12,6	12,3

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del INE)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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



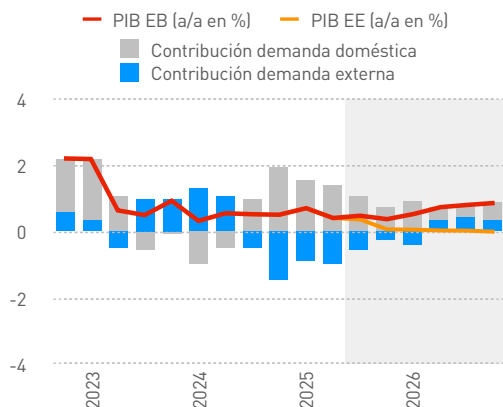
**Tabla 1.1-d**  
**Alemania: principales agregados macroeconómicos**

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-4,5	3,9	1,9	-0,7	-0,5	0,2	0,9	0,1	0,0
Contribución de la demanda doméstica	-3,3	3,1	3,0	-0,7	0,2	1,5	1,2	1,5	0,7
Contribución de la demanda externa	-1,2	0,8	-1,1	0,0	-0,6	-1,3	-0,4	-1,4	-0,7
Contribución del consumo privado	-3,7	1,0	3,3	-0,2	0,3	0,7	0,8	0,7	0,4
Contribución de la inversión total	-0,8	0,1	0,0	-0,3	-0,6	-0,1	0,3	-0,1	0,0
Contribución del gasto público	1,0	0,7	0,1	0,0	0,6	0,4	0,4	0,4	0,3
Consumo privado (% a/a)	-7,0	1,9	6,5	-0,5	0,5	1,3	1,5	1,3	1,1
Gasto público (% a/a)	4,9	3,1	0,6	-0,2	2,6	1,8	1,7	1,8	1,7
Inversión total (% a/a)	-3,8	0,6	0,0	-1,6	-3,2	-0,7	1,6	-0,7	-0,4
Exportaciones (% a/a)	-10,3	10,0	4,0	-0,9	-1,9	-0,2	-0,2	-0,3	-2,2
Importaciones (% a/a)	-8,8	9,2	7,7	-1,0	-0,4	3,3	0,8	3,4	-0,5
Tasa de paro (% , último trimestre)	6,1	5,2	5,5	5,8	6,1	6,3	5,9	6,4	6,4
Inflación (% a/a, media)	0,6	3,1	6,9	5,9	2,3	2,2	1,8	2,2	1,5
Inflación (% a/a, último trimestre)	-0,1	4,7	8,6	3,5	2,4	1,9	1,6	1,5	1,1
Balance fiscal (% PIB)	-4,4	-3,2	-1,9	-2,5	-2,7	-2,1	-2,6	-2,1	-3,2
Balance fiscal primario (% PIB)	-3,7	-2,6	-1,4	-1,6	-1,7	-1,0	-1,4	-1,0	-2,0
Balance cuenta corriente (% PIB)	6,3	7,0	3,9	5,5	5,7	5,2	4,7	5,2	4,6
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	2,50	4,50	3,25	2,00	1,75	2,00	1,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,02	2,12	2,02	1,87
Tipo de interés a 10 años (final período)	-0,58	-0,18	2,57	2,03	2,36	2,70	2,82	2,91	3,07
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,17	1,17	1,24	1,21
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	3,7	5,2	5,0	1,9	0,5	1,9	5,6	1,9	5,3
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	5,2	5,2	9,3	4,4	2,1	3,2	4,7	3,2	4,6
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	10,1	10,0	12,7	6,3	9,2	0,4	2,0	0,4	2,4
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	16,2	14,4	10,4	10,4	11,2	10,1	10,2	10,1	10,4

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de DESTATIS)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

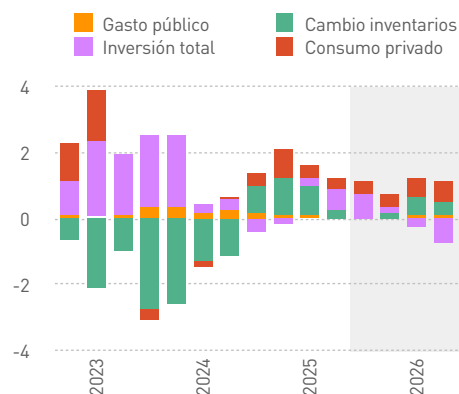
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

**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



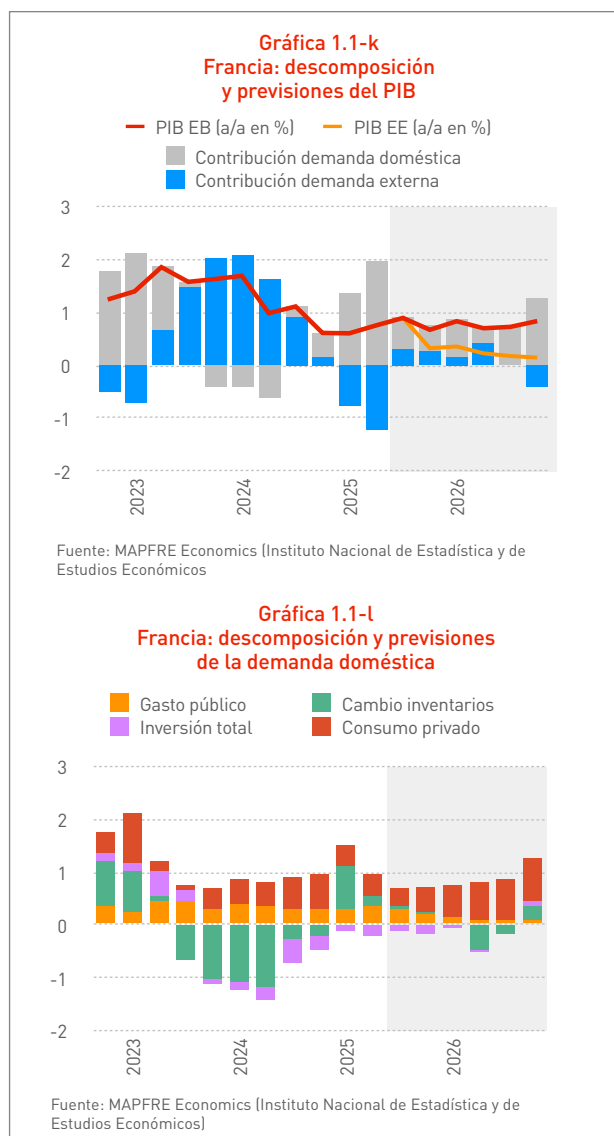
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ISTAT)

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

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
PIB (% a/a)	-9,0	8,8	5,0	1,1	0,5	0,5	0,7	0,4	0,0
Contribución de la demanda doméstica	-8,0	8,8	5,4	0,6	0,4	1,2	0,6	1,2	-0,1
Contribución de la demanda externa	-1,0	0,0	-0,5	0,5	0,1	-0,6	0,2	-0,7	0,1
Contribución del consumo privado	-6,2	3,4	3,0	0,3	0,3	0,4	0,6	0,4	0,4
Contribución de la inversión total	-1,3	3,9	1,6	2,1	0,0	0,4	-0,5	0,4	-0,6
Contribución del gasto público	0,1	0,5	0,2	0,2	0,2	0,0	0,1	0,0	0,1
Consumo privado (% a/a)	-10,6	5,8	5,3	0,6	0,6	0,7	1,1	0,7	0,7
Gasto público (% a/a)	0,3	2,3	0,8	1,1	1,0	0,2	0,7	0,2	0,7
Inversión total (% a/a)	-7,3	21,5	7,7	10,3	0,0	1,9	-2,0	1,8	-3,9
Exportaciones (% a/a)	-14,4	14,2	10,6	0,1	-0,6	0,1	1,4	-0,2	-1,0
Importaciones (% a/a)	-13,0	16,0	13,6	-1,6	-1,1	2,4	1,7	2,3	0,6
Tasa de paro (% último trimestre)	9,8	9,0	7,9	7,5	6,2	6,3	6,5	6,4	6,8
Inflación (% a/a, media)	-0,1	1,9	8,2	5,6	1,0	1,8	1,7	1,9	1,4
Inflación (% a/a, último trimestre)	-0,2	3,5	11,7	1,0	1,2	1,5	1,9	0,9	1,2
Balance fiscal (% PIB)	-9,4	-8,9	-8,1	-7,2	-3,4	-3,0	-2,8	-3,0	-3,4
Balance fiscal primario (% PIB)	-6,0	-5,5	-4,0	-3,6	0,5	1,0	1,3	1,0	0,8
Balance cuenta corriente (% PIB)	3,8	2,0	-1,8	0,2	1,1	1,5	1,4	1,5	1,1
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	2,50	4,50	3,25	2,00	1,75	2,00	1,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,02	2,12	2,02	1,87
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,52	1,19	4,72	3,69	3,52	3,54	3,74	4,19	4,68
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,17	1,17	1,24	1,21
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	1,2	3,0	3,4	0,2	-0,6	1,9	3,0	1,9	2,2
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	3,8	1,1	3,2	-1,5	-2,4	-0,4	2,9	-0,6	-0,3
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	-10,3	22,7	19,6	3,5	-8,3	-1,2	7,8	-1,3	6,0
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	17,5	15,5	11,0	11,0	11,6	12,0	12,0	12,1	12,6

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de ISTAT)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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



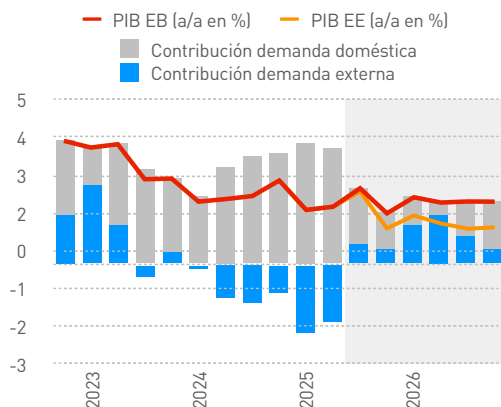
**Tabla 1.1-f**  
**Francia: principales agregados macroeconómicos**

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
PIB (% a/a)	-7,6	6,8	2,8	1,6	1,1	0,7	0,8	0,6	0,2
Contribución de la demanda doméstica	-6,3	6,1	2,9	0,7	-0,1	1,0	0,7	1,0	0,2
Contribución de la demanda externa	-1,3	0,7	-0,1	0,9	1,2	-0,3	0,0	-0,4	-0,1
Contribución del consumo privado	-3,5	2,8	1,7	0,4	0,5	0,5	0,7	0,5	0,3
Contribución de la inversión total	-1,4	2,2	-0,1	0,2	-0,3	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Contribución del gasto público	-1,1	1,7	0,7	0,4	0,4	0,3	0,1	0,3	0,1
Consumo privado (% a/a)	-6,5	5,3	3,3	0,8	1,0	0,5	1,3	0,5	0,7
Gasto público (% a/a)	-4,4	6,6	2,7	1,5	1,4	1,1	0,5	1,1	0,5
Inversión total (% a/a)	-6,2	9,6	-0,2	0,7	-1,3	-0,7	-0,5	-0,8	-2,7
Exportaciones (% a/a)	-16,9	11,0	9,3	2,8	2,4	0,7	1,6	0,5	-0,1
Importaciones (% a/a)	-12,5	8,1	9,3	0,1	-1,3	2,5	1,5	2,5	0,2
Tasa de paro (% , último trimestre)	7,9	7,2	6,9	7,3	7,1	7,6	7,7	7,6	8,2
Inflación (% a/a, media)	0,5	1,6	5,2	4,9	2,0	1,0	1,7	1,1	1,1
Inflación (% a/a, último trimestre)	0,1	2,7	6,1	3,7	1,3	0,9	2,2	0,8	1,8
Balance fiscal (% PIB)	-8,9	-6,6	-4,8	-5,4	-5,8	-5,4	-5,7	-5,5	-6,3
Balance fiscal primario (% PIB)	-7,7	-5,2	-2,8	-3,5	-3,7	-3,3	-3,3	-3,3	-3,7
Balance cuenta corriente (% PIB)	-2,0	0,3	-1,4	-1,0	0,1	-0,6	0,1	-0,6	0,1
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	2,50	4,50	3,25	2,00	1,75	2,00	1,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,02	2,12	2,02	1,87
Tipo de interés a 10 años (final período)	-0,33	0,10	3,02	2,54	3,21	3,60	3,73	4,58	5,07
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,17	1,17	1,24	1,21
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	4,9	5,4	5,5	2,6	0,0	1,5	3,2	1,5	2,8
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	7,5	3,3	7,5	4,5	2,9	4,7	4,6	4,7	4,6
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	9,0	17,0	16,7	2,9	12,3	2,3	3,2	2,4	4,1
Tasa de ahorro (% renta neta disp.,	16,7	15,2	12,8	13,0	14,3	14,6	13,8	14,6	14,2

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y de Estudios Económicos)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

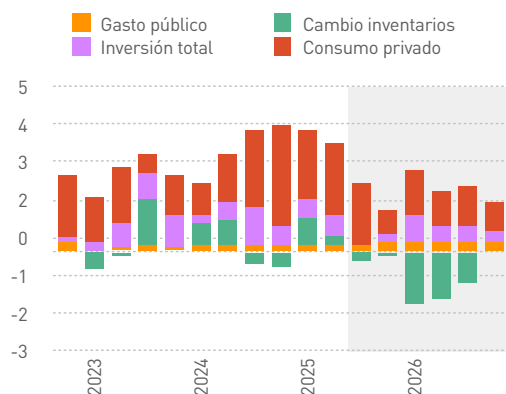
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

**Gráfica 1.1-m**  
Portugal: descomposición  
y previsiones del PIB



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

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



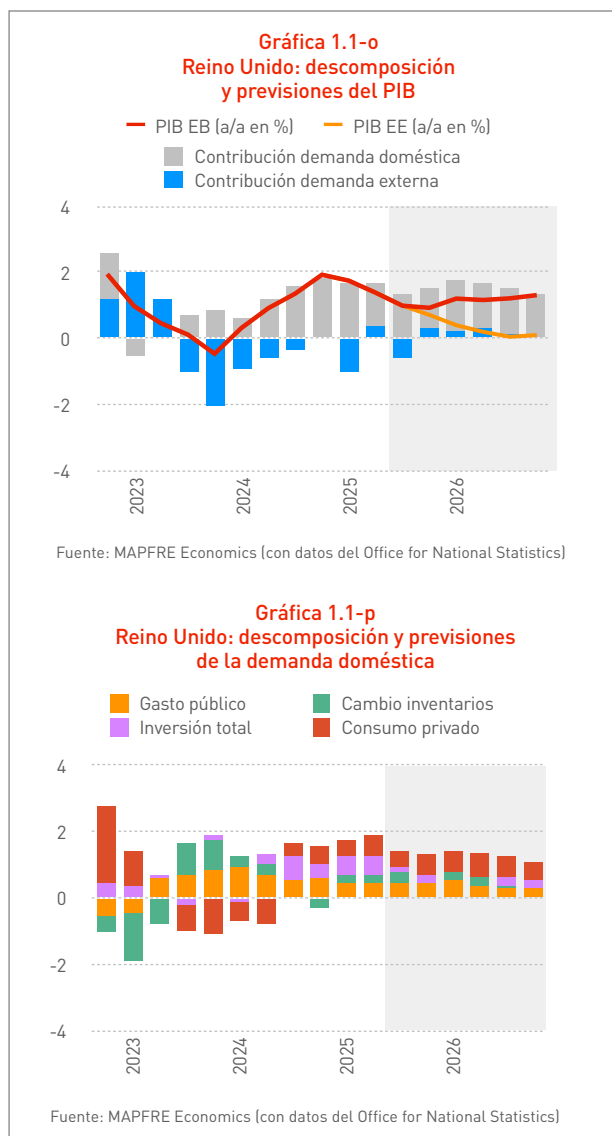
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

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

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-8,2	5,6	7,0	3,1	2,1	2,0	1,9	1,8	1,3
Contribución de la demanda doméstica	-5,2	6,0	4,9	2,2	2,9	2,5	0,9	2,5	0,7
Contribución de la demanda externa	-3,1	-0,4	2,1	0,9	-0,8	-0,5	1,0	-0,7	0,5
Contribución del consumo privado	-4,2	3,1	3,5	1,2	2,0	1,7	1,1	1,7	0,6
Contribución de la inversión total	-0,4	1,6	0,7	0,7	0,6	0,3	0,5	0,3	0,1
Contribución del gasto público	0,1	0,7	0,3	0,1	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3
Consumo privado (% a/a)	-6,8	4,9	5,6	1,9	3,2	2,7	1,8	2,7	1,0
Gasto público (% a/a)	0,4	3,8	1,7	0,6	1,1	1,4	1,6	1,4	1,6
Inversión total (% a/a)	-2,3	7,8	3,3	3,6	3,1	1,6	2,6	1,5	0,4
Exportaciones (% a/a)	-18,3	12,0	17,2	3,8	3,3	1,2	2,3	1,0	0,4
Importaciones (% a/a)	-11,6	12,3	11,3	1,8	5,1	2,9	0,6	2,8	-0,6
Tasa de paro (% último trimestre)	7,3	6,2	6,5	6,5	6,5	6,0	6,0	6,1	6,5
Inflación (% a/a, media)	0,0	1,3	7,8	4,3	2,4	2,1	2,1	2,2	1,5
Inflación (% a/a, último trimestre)	-0,1	2,4	9,9	1,7	2,6	2,6	1,9	2,1	1,3
Balance fiscal (% PIB)	-5,8	-2,8	-0,3	1,2	0,7	0,2	-0,3	0,2	-0,9
Balance fiscal primario (% PIB)	-2,9	-0,5	1,6	3,3	2,8	2,3	1,8	2,2	1,3
Balance cuenta corriente (% PIB)	-0,7	-0,7	-2,0	0,6	2,1	1,2	1,2	1,2	1,0
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	2,50	4,50	3,25	2,00	1,75	2,00	1,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,55	-0,57	2,13	3,91	2,71	2,02	2,12	2,02	1,87
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,06	0,49	3,59	2,80	2,85	3,10	3,27	3,78	4,09
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,23	1,13	1,07	1,11	1,04	1,17	1,17	1,24	1,21
Tipo de cambio vs Euro (final período)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	1,8	3,1	4,0	0,0	1,7	6,9	7,5	6,9	7,1
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	0,2	1,3	0,8	-1,8	-2,9	1,2	3,6	1,1	1,2
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	-13,0	-1,9	5,3	-5,2	-5,3	9,2	11,7	9,1	9,9
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	12,1	11,0	7,3	8,2	12,4	12,0	12,7	12,0	13,2

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del INE)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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



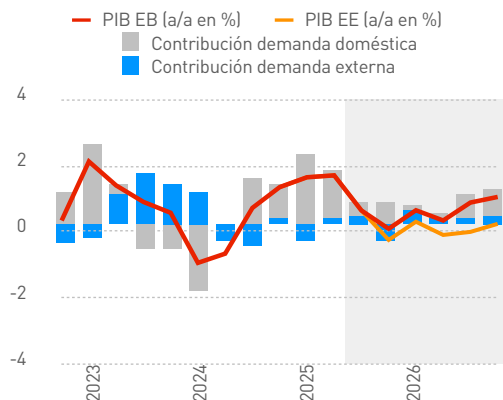
**Tabla 1.1-h**  
**Reino Unido: principales agregados macroeconómicos**

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-10,0	8,5	5,1	0,3	1,1	1,1	1,2	1,0	0,2
Contribución de la demanda doméstica	-10,8	8,6	5,9	0,2	1,0	1,3	1,4	1,2	0,4
Contribución de la demanda externa	1,3	-0,8	0,2	-0,2	-0,6	-0,2	0,2	-0,2	0,0
Contribución del consumo privado	-7,8	4,2	4,4	-0,2	-0,1	0,6	0,7	0,6	0,2
Contribución de la inversión total	-1,8	1,7	1,3	0,1	0,3	0,4	0,3	0,4	-0,1
Contribución del gasto público	-1,2	2,7	0,0	0,4	0,7	0,4	0,4	0,4	0,4
Consumo privado (% a/a)	-12,7	7,0	7,5	-0,3	-0,2	1,0	1,1	1,0	0,3
Gasto público (% a/a)	-6,0	13,0	0,1	2,1	3,4	2,1	1,7	2,1	1,7
Inversión total (% a/a)	-9,9	9,3	6,8	0,5	1,8	2,1	0,5	2,0	-1,9
Exportaciones (% a/a)	-12,0	2,9	15,2	-2,3	0,7	2,9	-0,2	2,8	-1,6
Importaciones (% a/a)	-15,2	5,3	13,9	-1,6	2,6	3,4	-0,3	3,4	-1,4
Tasa de paro (% , último trimestre)	5,3	4,2	3,9	3,9	4,4	4,8	4,9	4,8	5,4
Inflación (% a/a, media)	0,9	2,6	9,1	7,3	2,5	3,4	2,5	3,5	2,3
Inflación (% a/a, último trimestre)	0,6	4,9	10,8	4,2	2,5	3,7	2,6	3,3	2,1
Balance fiscal (% PIB)	-12,7	-6,9	-4,2	-5,2	-5,1	-4,7	-3,7	-4,7	-4,2
Balance fiscal primario (% PIB)	-10,8	-5,0	0,0	-1,4	-1,7	-0,6	0,2	-0,7	-0,2
Balance cuenta corriente (% PIB)	-2,7	-0,8	-2,1	-3,6	-2,2	-3,1	-2,8	-3,2	-2,9
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,25	3,50	5,25	4,75	4,00	3,50	4,00	3,25
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,04	0,34	3,75	5,21	4,62	3,83	3,31	3,83	2,78
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,20	0,97	3,67	3,54	4,57	4,70	4,28	5,53	5,28
Tipo de cambio vs USD (final período)	1,36	1,35	1,20	1,27	1,25	1,34	1,34	1,42	1,39
Tipo de cambio vs Euro (final período)	1,11	1,19	1,13	1,15	1,21	1,15	1,15	1,14	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)	2,4	3,3	3,3	2,8	2,6	3,1	3,6	3,1	3,5
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	10,2	3,3	5,7	-3,7	-4,0	2,1	4,3	2,1	4,2
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	11,7	-2,5	9,1	0,8	6,3	3,8	4,2	3,9	5,6
Tasa de ahorro (% renta neta disp.,	16,8	12,8	5,5	6,5	10,1	10,7	10,1	10,8	10,8

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Office for National Statistics)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

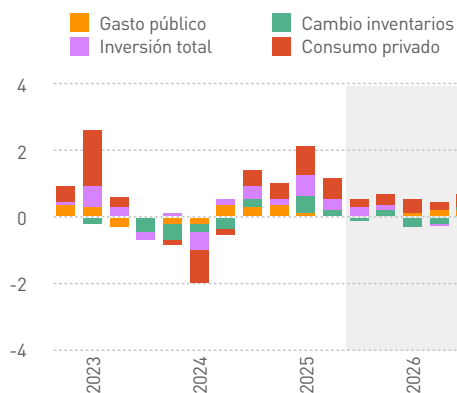
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

**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)

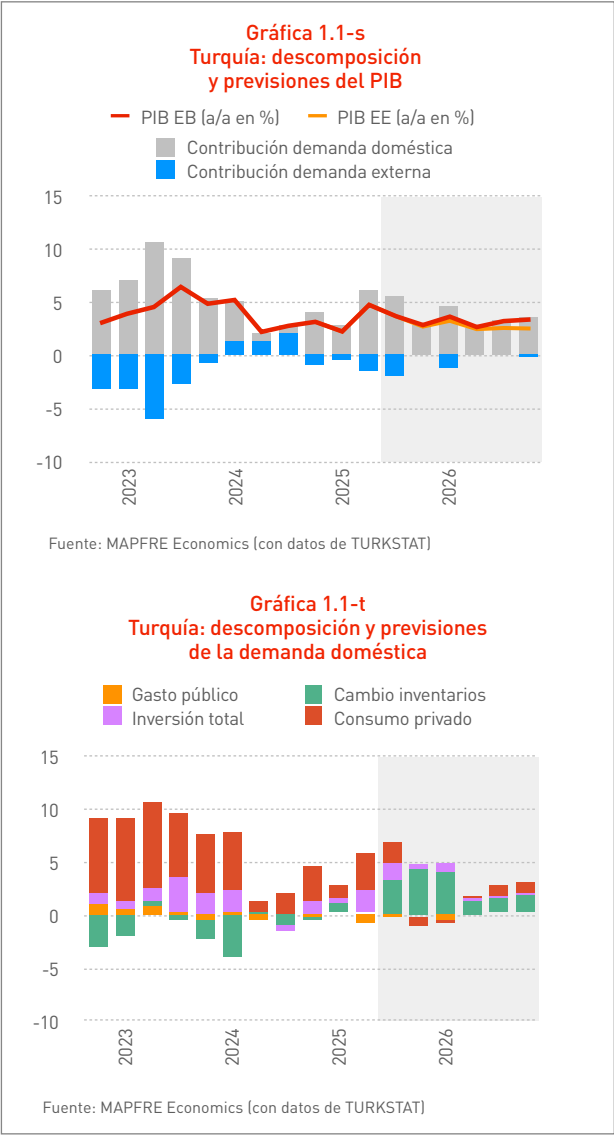
**Tabla 1.1-i**  
Japón: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>[p]</sub>	2026 <sub>[p]</sub>	2025 <sub>[p]</sub>	2026 <sub>[p]</sub>
PIB (% a/a)	-4,2	2,8	0,9	1,2	0,1	1,0	0,7	0,9	0,1
Contribución de la demanda doméstica	-3,3	1,8	1,5	0,3	0,1	1,2	0,5	1,1	0,1
Contribución de la demanda externa	-0,9	1,1	-0,5	0,8	0,0	-0,1	0,2	-0,2	-0,1
Contribución del consumo privado	-2,4	0,4	1,1	0,5	0,0	0,5	0,3	0,5	0,2
Contribución de la inversión total	-0,9	0,2	-0,1	0,2	0,0	0,4	0,0	0,3	-0,1
Contribución del gasto público	0,5	0,7	0,3	-0,1	0,2	0,0	0,2	0,0	0,1
Consumo privado (% a/a)	-4,5	0,8	2,0	0,9	-0,1	1,0	0,6	1,0	0,2
Gasto público (% a/a)	2,4	3,4	1,4	-0,3	0,9	0,1	0,7	0,1	0,7
Inversión total (% a/a)	-3,7	0,6	-0,5	0,9	0,1	1,5	0,1	1,4	-2,1
Exportaciones (% a/a)	-11,8	12,1	5,6	3,3	1,1	2,6	-2,2	2,3	-4,6
Importaciones (% a/a)	-6,8	5,2	8,3	-0,9	1,0	3,2	-2,4	3,3	-3,9
Tasa de paro (% , último trimestre)	3,1	2,7	2,5	2,6	2,5	2,5	2,4	2,5	2,7
Inflación (% a/a, media)	0,0	-0,2	2,5	3,3	2,7	2,9	1,8	3,0	1,3
Inflación (% a/a, último trimestre)	-0,9	0,5	3,9	2,9	2,9	2,5	1,9	2,1	1,3
Balance fiscal (% PIB)	-9,1	-6,1	-4,2	-2,3	-2,2	-2,9	-3,5	-3,0	-3,9
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)	2,9	3,9	2,0	3,8	4,8	4,9	4,9	4,9	5,1
Tipo de interés oficial (final período)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,75	1,00	0,75	0,75
Tipo de interés a 3 meses (final período)	0,08	0,07	0,06	0,08	0,62	1,07	1,32	1,07	1,07
Tipo de interés a 10 años (final período)	0,04	0,09	0,45	0,65	1,11	1,76	1,73	2,01	2,04
Tipo de cambio vs USD (final período)	103,54	115,00	132,65	141,91	156,65	149,68	146,03	142,45	141,47
Tipo de cambio vs Euro (final período)	127,05	130,25	141,48	156,81	162,74	175,60	170,78	176,72	171,54
Crédito privado (% a/a, media)	5,6	3,6	2,0	4,0	3,7	1,5	0,1	1,4	-1,3
Crédito familias (% a/a, media)	3,1	3,8	1,7	1,8	2,2	1,9	-0,9	1,9	-1,1
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	8,2	3,6	2,9	3,5	3,5	1,6	-3,1	1,6	-3,2
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	16,7	7,1	7,7	5,3	9,8	-3,8	-2,3	-3,8	-1,9
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	11,3	7,3	4,1	0,9	3,2	1,7	2,1	1,7	2,7

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de Statistics Bureau)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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





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

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	3,4	3,3	3,3	2,8
Contribución de la demanda doméstica	7,6	6,8	4,5	8,1	2,4	3,8	3,5	3,8	3,2
Contribución de la demanda externa	-5,8	5,0	0,9	-3,0	1,0	-0,5	-0,3	-0,6	-0,4
Contribución del consumo privado	2,0	8,9	9,5	6,8	2,9	2,4	2,1	2,5	1,9
Contribución de la inversión total	1,7	1,9	1,1	1,8	0,7	1,2	1,1	1,1	0,9
Contribución del gasto público	0,4	0,6	0,6	0,3	-0,1	-0,2	0,1	-0,2	0,1
Consumo privado (% a/a)	3,6	15,6	16,2	10,5	4,3	1,9	0,8	1,8	-0,1
Gasto público (% a/a)	2,8	4,2	4,5	2,3	-0,8	-1,7	0,6	-1,7	0,6
Inversión total (% a/a)	6,9	7,2	4,4	7,3	2,7	4,6	1,7	4,5	-1,5
Exportaciones (% a/a)	-16,4	25,1	10,5	-2,3	0,1	0,0	0,8	-0,1	0,4
Importaciones (% a/a)	6,8	2,1	8,3	12,1	-4,4	6,8	3,1	6,4	0,9

Tasa de paro (% , último trimestre)	12,9	11,0	10,1	8,6	8,5	9,0	9,6	9,0	10,0
Inflación (% a/a, media)	12,3	19,6	72,3	53,9	58,5	34,8	23,6	36,0	22,5
Inflación (% a/a, último trimestre)	13,5	25,8	77,4	62,7	46,6	31,2	20,4	32,0	20,6
Balance fiscal (% PIB)	-3,5	-2,8	-0,9	-5,1	-5,1	-3,5	-2,1	-3,4	-2,2
Balance fiscal primario (% PIB)	-0,9	-0,3	1,1	-2,6	-2,2	0,0	0,4	0,0	0,3
Balance cuenta corriente (% PIB)	-4,2	-0,7	-5,1	-3,7	-0,8	-1,4	-1,8	-1,4	-1,2

Tipo de interés oficial (final período)	17,00	14,00	9,00	42,50	48,25	36,50	27,00	36,50	26,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	17,25	16,32	10,35	44,97	49,50	38,50	26,50	38,50	23,88
Tipo de interés a 10 años (final período)	12,51	22,99	9,50	23,65	27,15	28,15	19,45	28,97	19,63
Tipo de cambio vs USD (final período)	7,44	13,32	18,69	29,48	35,35	43,49	49,34	46,13	51,21
Tipo de cambio vs Euro (final período)	9,11	15,23	19,96	32,65	36,74	51,02	57,70	57,23	62,09

Crédito privado (% a/a, media)	30,1	23,9	54,8	57,6	43,3	39,5	18,3	39,9	18,6
Crédito familias (% a/a, media)	41,8	20,3	28,8	50,1	28,5	38,4	17,0	38,4	17,6
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	29,0	23,2	56,3	55,6	43,9	223,1	21,3	223,0	19,4
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	21,0	32,8	104,8	76,9	68,3	40,8	22,4	40,9	22,2
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	23,4	24,9	14,5	26,3	36,0	34,9	31,0	34,9	31,1

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de TURKSTAT)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

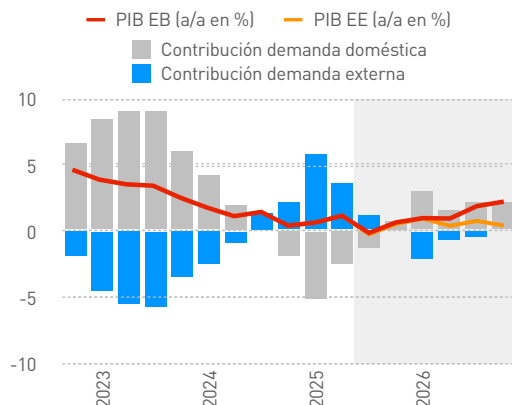
**Tabla 1.1-k**  
**México: principales agregados macroeconómicos**

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-8,6	6,3	3,7	3,4	1,2	0,5	1,5	0,4	0,7
Contribución de la demanda doméstica	-10,7	9,7	3,5	8,1	1,1	-1,8	2,2	-1,9	1,4
Contribución de la demanda externa	2,2	-3,4	0,2	-4,8	0,1	2,3	-0,7	2,2	-0,7
Contribución del consumo privado	-6,8	5,8	3,3	3,0	1,9	-0,2	0,7	-0,2	0,6
Contribución de la inversión total	-3,8	2,1	1,5	3,6	0,8	-1,6	-0,1	-1,6	-0,1
Contribución del gasto público	-0,1	-0,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Consumo privado (% a/a)	-10,0	8,6	4,8	4,3	2,7	-0,3	1,0	-0,3	0,4
Gasto público (% a/a)	-0,7	-0,5	2,0	2,2	1,6	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Inversión total (% a/a)	-17,3	10,4	7,4	16,6	3,5	-6,5	-0,3	-6,5	-3,0
Exportaciones (% a/a)	-7,2	7,3	9,6	-7,2	2,8	5,3	-4,0	5,2	-7,0
Importaciones (% a/a)	-12,3	16,2	8,6	3,7	2,2	-1,8	-2,0	-2,0	-4,8
Tasa de paro (% , último trimestre)	4,5	3,7	3,0	2,7	2,6	3,0	3,5	3,0	3,9
Inflación (% a/a, media)	3,4	5,7	7,9	5,5	4,7	3,9	3,7	4,0	3,5
Inflación (% a/a, último trimestre)	3,5	7,0	8,0	4,4	4,5	3,8	3,6	3,9	3,7
Balance fiscal (% PIB)	-2,7	-2,9	-3,2	-3,4	-4,9	-3,9	-3,5	-3,9	-3,8
Balance fiscal primario (% PIB)	0,1	-0,3	-0,4	-0,1	-1,5	0,0	0,4	0,0	0,3
Balance cuenta corriente (% PIB)	2,4	-0,3	-1,3	-0,7	-0,9	-0,4	-0,1	-0,5	-0,1
Tipo de interés oficial (final período)	4,25	5,50	10,50	11,25	10,00	7,25	6,75	7,50	7,25
Tipo de interés a 3 meses (final período)	4,47	5,86	10,97	11,48	10,63	7,50	6,50	7,50	4,35
Tipo de interés a 10 años (final período)	5,23	7,57	9,02	8,99	10,46	8,55	8,03	9,69	8,98
Tipo de cambio vs USD (final período)	19,88	20,50	19,49	16,97	20,83	19,08	20,66	19,97	21,27
Tipo de cambio vs Euro (final período)	24,40	23,22	20,79	18,75	21,64	22,38	24,16	24,77	25,79
Crédito privado (% a/a, media)	5,1	-1,3	7,5	5,8	7,8	8,1	6,1	8,1	5,0
Crédito familias (% a/a, media)	1,6	4,4	9,2	10,1	9,5	8,0	7,6	8,0	8,1
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)	3,7	18,3	8,7	-2,6	6,2	6,9	11,2	6,9	10,4
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	17,6	18,7	19,3	24,3	26,7	28,1	27,9	28,1	27,8

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del INEGI)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

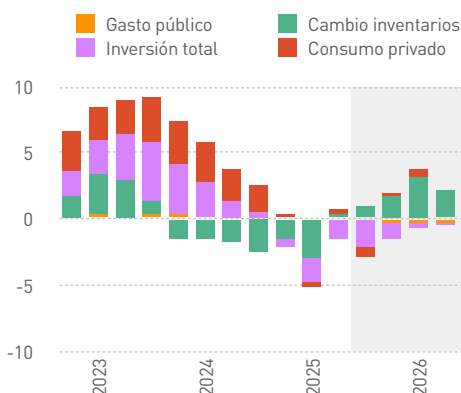
[Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información](#)

**Gráfica 1.1-u**  
**México: descomposición y previsiones del PIB**

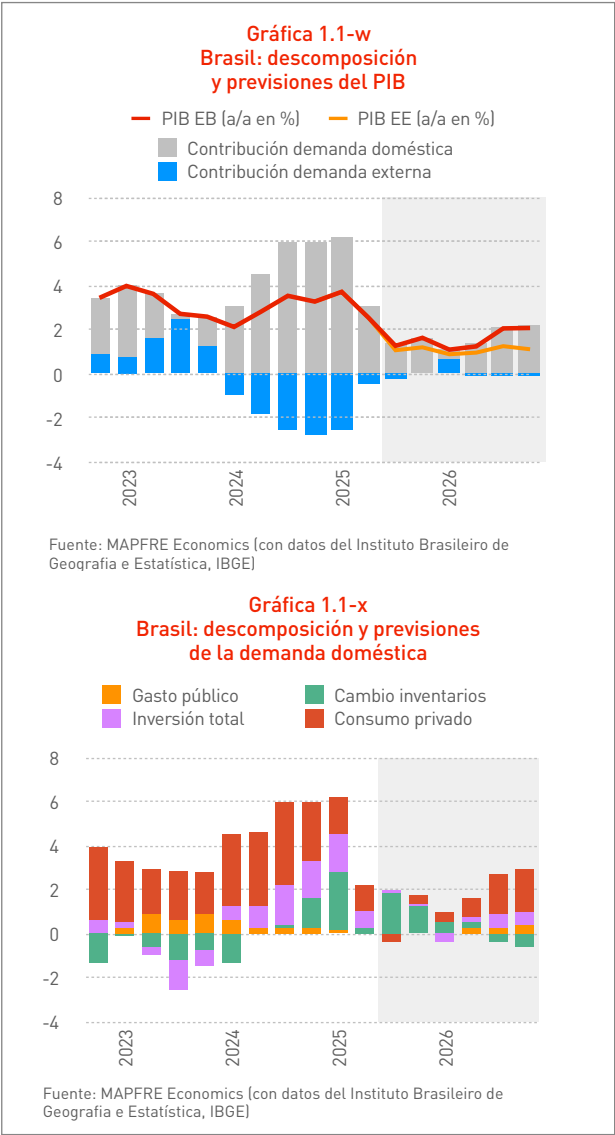


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de INEGI)

**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**

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-3,6	5,1	3,1	3,2	3,0	2,2	1,6	2,0	1,2
Contribución de la demanda doméstica	-4,9	6,8	2,5	1,7	4,9	3,0	1,5	2,8	1,0
Contribución de la demanda externa	1,4	-1,7	0,7	1,5	-2,0	-0,7	0,1	-0,7	0,1
Contribución del consumo privado	-3,2	2,1	2,8	2,2	3,3	1,4	1,1	1,3	0,8
Contribución de la inversión total	-0,3	2,3	0,2	-0,5	1,3	1,3	0,3	1,2	0,1
Contribución del gasto público	-0,6	0,7	0,4	0,6	0,3	0,1	0,2	0,1	0,2
Consumo privado (% a/a)	-4,6	3,0	4,1	3,3	4,8	1,1	1,8	1,0	0,4
Gasto público (% a/a)	-3,7	4,2	2,1	3,8	1,9	0,3	1,4	0,3	1,4
Inversión total (% a/a)	-1,7	13,0	1,0	-2,9	7,2	3,6	1,5	3,3	-2,5
Exportaciones (% a/a)	-2,7	4,9	6,1	8,9	2,2	1,2	-2,5	1,1	-3,7
Importaciones (% a/a)	-9,8	14,3	1,2	-1,1	13,6	4,9	-2,6	4,7	-5,6

Tasa de paro (% , último trimestre)	14,9	11,7	8,3	7,7	6,4	6,0	7,2	6,1	7,8
Inflación (% a/a, media)	3,2	8,3	9,3	4,6	4,4	5,2	4,4	5,3	4,0
Inflación (% a/a, último trimestre)	4,3	10,5	6,1	4,7	4,8	4,8	3,6	5,1	3,4
Balance fiscal (% PIB)	-13,5	-4,1	-4,4	-8,2	-6,6	-8,6	-10,4	-8,6	-11,0
Balance fiscal primario (% PIB)	-9,3	0,7	1,2	-2,3	-0,3	-0,4	-0,7	-0,4	-1,1
Balance cuenta corriente (% PIB)	-1,6	-2,4	-2,1	-1,2	-3,0	-3,3	-2,8	-3,3	-2,7

Tipo de interés oficial (final período)	2,00	9,25	13,75	11,75	12,25	15,00	12,25	15,00	13,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	1,90	9,15	13,65	11,65	12,15	14,90	12,40	14,90	11,00
Tipo de interés a 10 años (final período)	6,98	10,31	12,76	10,35	15,15	13,17	12,34	15,22	13,33
Tipo de cambio vs USD (final período)	5,20	5,58	5,22	4,84	6,19	5,42	5,49	5,74	5,69
Tipo de cambio vs Euro (final período)	6,38	6,32	5,56	5,35	6,43	6,36	6,42	7,12	6,90

Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	10,1	17,6	20,3	13,1	11,8	11,8	8,6	11,8	8,2
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)	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)	18,6	18,7	17,7	18,3	16,1	16,1	17,4	16,1	18,1

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, IBGE)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

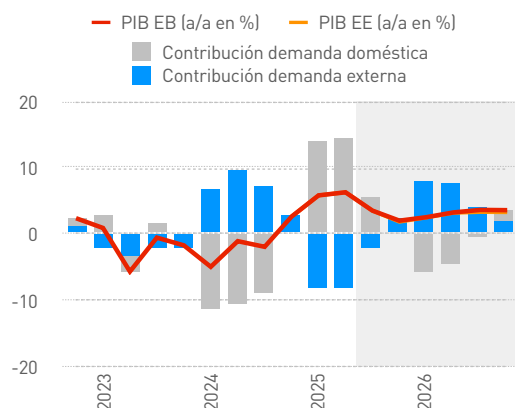
Tabla 1.1-m

## Argentina: principales agregados macroeconómicos

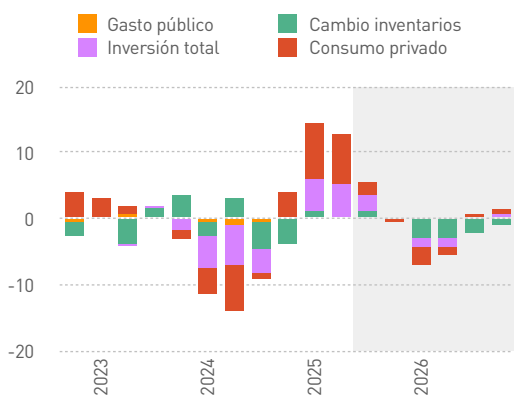
	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-9,9	10,4	6,0	-1,9	-1,3	4,6	3,3	4,5	3,2
Contribución de la demanda doméstica	-10,0	12,8	9,2	0,6	-7,9	8,3	-2,2	8,2	-2,4
Contribución de la demanda externa	0,1	-2,3	-3,2	-2,5	6,6	-3,8	5,4	-4,0	5,4
Contribución del consumo privado	-8,7	6,6	6,5	0,7	-2,1	4,2	-0,8	4,1	-1,4
Contribución de la inversión total	-2,2	5,6	2,1	-0,4	-3,6	3,2	-0,8	3,1	-1,0
Contribución del gasto público	-0,3	1,0	0,4	0,3	-0,5	0,0	0,2	0,0	0,2
Consumo privado (% a/a)	-12,2	9,5	9,5	1,0	-2,9	5,8	-0,7	5,7	-1,6
Gasto público (% a/a)	-2,0	7,1	2,8	2,1	-3,8	0,1	1,5	0,1	1,5
Inversión total (% a/a)	-13,1	34,0	10,5	-2,0	-17,2	17,9	-3,0	17,7	-5,1
Exportaciones (% a/a)	-17,4	8,5	4,6	-9,5	19,8	1,6	0,4	1,7	-0,9
Importaciones (% a/a)	-17,2	18,6	17,5	1,9	-10,2	17,8	-18,9	17,6	-20,7
Tasa de paro (% , último trimestre)	11,0	7,0	6,3	5,7	6,4	6,5	6,5	6,5	6,8
Inflación (% a/a, media)	42,0	48,4	72,4	133,5	219,9	41,6	29,0	41,8	30,0
Inflación (% a/a, último trimestre)	36,4	51,4	91,8	172,8	154,4	30,5	29,4	31,1	30,0
Balance fiscal (% PIB)	-8,4	-3,6	-3,8	-4,4	0,3	0,0	-0,7	0,0	-0,9
Balance fiscal primario (% PIB)	-6,4	-2,1	-2,0	-2,7	1,8	1,2	1,1	1,2	1,0
Balance cuenta corriente (% PIB)	0,7	1,4	-0,6	-3,2	0,9	-1,7	1,5	-1,7	1,8
Tipo de interés oficial (final período)	38,00	38,00	75,00	100,00	32,00	25,00	20,00	32,00	28,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	29,55	31,49	67,61	93,72	37,69	35,08	37,40	35,08	36,52
Tipo de interés a 10 años (final período)	14,74	18,65	26,69	24,36	10,90	16,18	16,52	17,28	17,64
Tipo de cambio vs USD (final período)	84	103	177	808	1.032	1.563	2.141	1.668	2.233
Tipo de cambio vs Euro (final período)	103	116	189	893	1.072	1.834	2.504	2.069	2.707
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	22,9	34,6	60,4	108,6	217,4	148,7	43,2	148,5	41,8
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.,	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 octubre 2025.

[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)

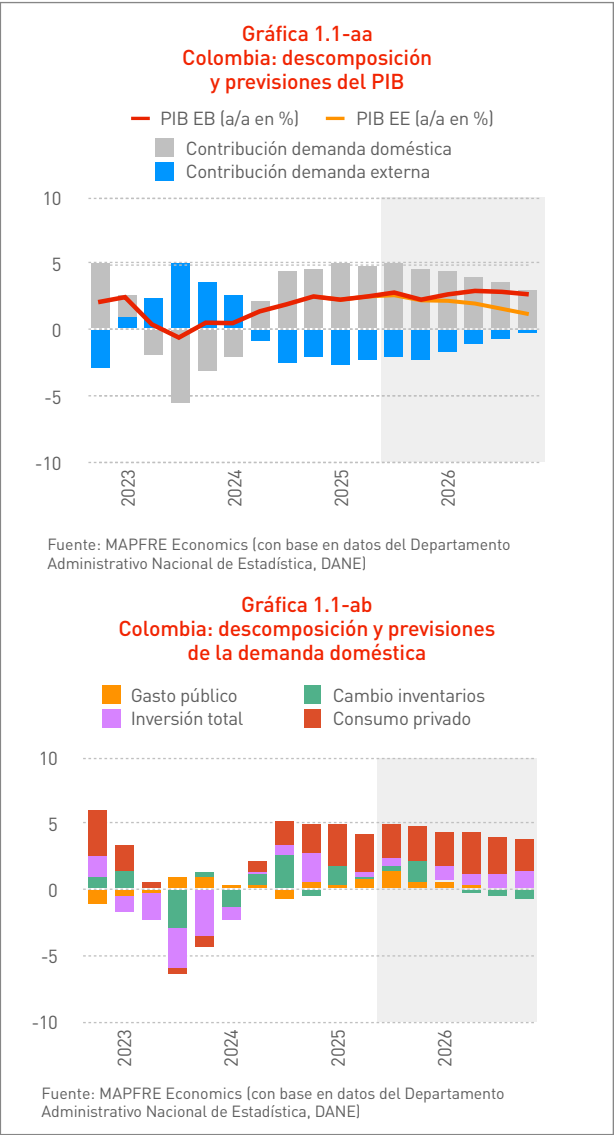


Tabla 1.1-n  
Colombia: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-7,2	10,8	7,3	0,7	1,6	2,4	2,8	2,3	1,7
Contribución de la demanda doméstica	-8,4	14,2	11,1	-2,3	2,3	4,8	3,8	4,7	2,7
Contribución de la demanda externa	1,2	-3,4	-3,8	3,0	-0,7	-2,3	-0,9	-2,4	-0,9
Contribución del consumo privado	-3,5	10,5	8,0	0,3	1,2	2,8	2,7	2,7	2,1
Contribución de la inversión total	-5,2	3,0	2,2	-2,5	0,5	0,2	1,1	0,2	0,7
Contribución del gasto público	-0,1	1,7	0,2	0,3	0,1	0,7	0,3	0,7	0,2
Consumo privado (% a/a)	-5,0	14,7	10,8	0,4	1,6	3,8	3,6	3,7	2,7
Gasto público (% a/a)	-0,8	9,8	1,0	1,6	0,7	4,2	1,8	4,2	1,5
Inversión total (% a/a)	-23,6	16,7	11,5	-12,7	3,2	1,3	6,3	1,2	4,2
Exportaciones (% a/a)	-22,5	14,6	12,5	3,1	2,5	-0,3	0,3	-0,2	-1,0
Importaciones (% a/a)	-20,1	26,7	24,0	-9,9	4,4	9,4	3,2	9,2	1,3

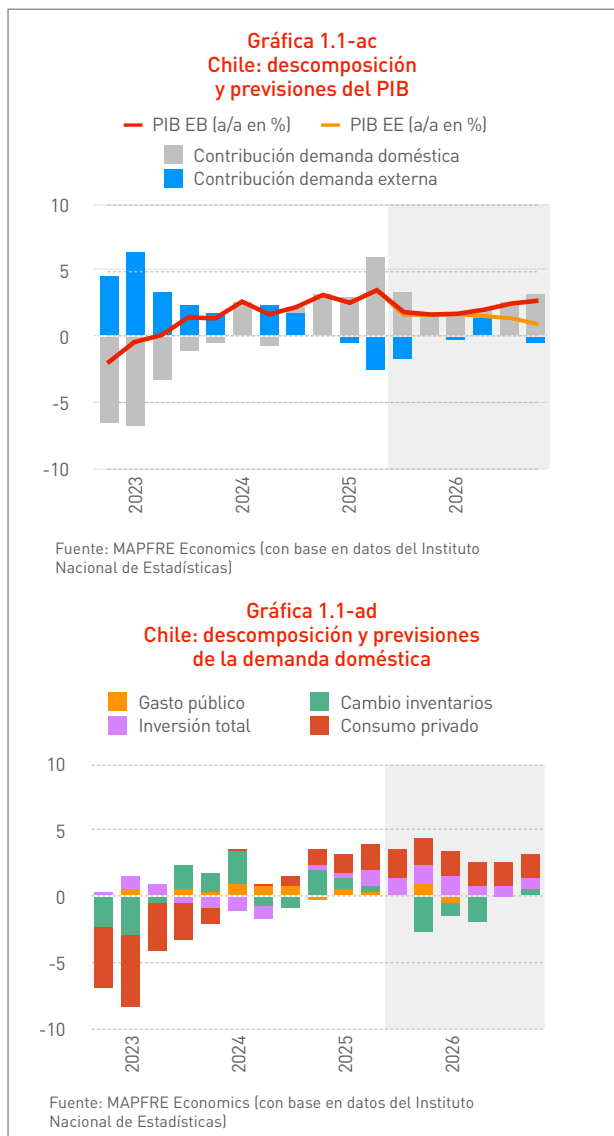
Tasa de paro (% , último trimestre)	15,4	12,5	10,7	10,3	9,6	8,8	8,9	8,8	9,3
Inflación (% a/a, media)	2,5	3,5	10,2	11,7	6,6	4,9	3,8	5,1	3,5
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,6	5,2	12,6	10,0	5,3	5,2	4,0	5,4	4,0
Balance fiscal (% PIB)	-7,8	-7,0	-5,3	-4,2	-6,7	-7,1	-6,9	-7,1	-7,4
Balance fiscal primario (% PIB)	-5,4	-4,0	-1,0	-0,3	-2,4	-2,3	-1,9	-2,3	-2,3
Balance cuenta corriente (% PIB)	-3,4	-5,6	-6,0	-2,3	-1,7	-2,9	-3,6	-2,9	-4,2

Tipo de interés oficial (final período)	1,75	3,00	12,00	13,00	9,50	9,00	7,75	9,00	6,75
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)	3.433	3.981	4.810	3.822	4.409	4.250	4.255	4.473	4.398
Tipo de cambio vs Euro (final período)	4.212	4.509	5.131	4.223	4.581	4.986	4.977	5.549	5.332

Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	-25,8	82,1	5,0	-32,9	14,2	31,4	22,5	31,4	22,4
Crédito S.P. no financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito S.P. financiero (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	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 octubre 2025.

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

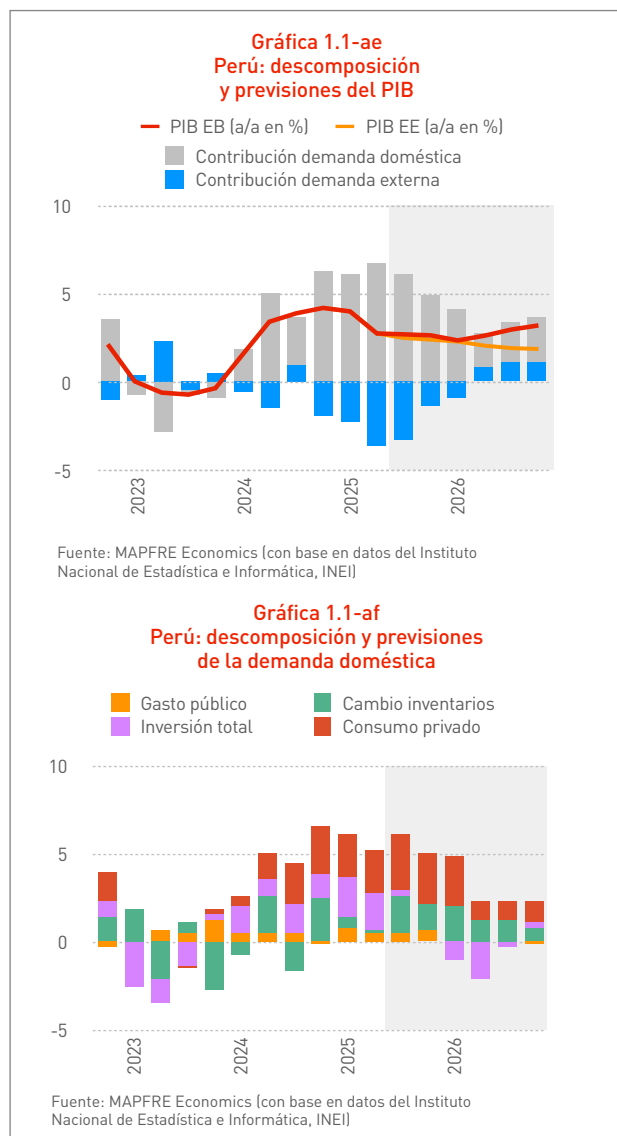


**Tabla 1.1-o**  
Chile: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-6,4	11,5	2,2	0,6	2,4	2,3	2,3	2,2	1,4
Contribución de la demanda doméstica	-9,7	20,5	2,5	-2,8	1,4	3,5	2,0	3,5	1,2
Contribución de la demanda externa	3,3	-8,9	-0,4	3,5	1,0	-1,2	0,1	-1,3	0,2
Contribución del consumo privado	-4,7	12,9	1,0	-3,2	0,6	1,9	1,7	1,8	1,2
Contribución de la inversión total	-2,6	3,6	1,1	0,1	-0,4	1,1	1,0	1,1	0,2
Contribución del gasto público	-0,5	2,0	1,0	0,4	0,5	0,5	-0,1	0,5	-0,1
Consumo privado (% a/a)	-7,5	21,0	1,6	-4,8	0,9	3,0	2,8	3,0	1,9
Gasto público (% a/a)	-3,2	13,0	6,7	2,4	3,2	3,1	-0,7	3,1	-0,7
Inversión total (% a/a)	-11,0	15,9	4,9	0,3	-1,8	4,9	4,1	4,9	1,1
Exportaciones (% a/a)	-1,4	-1,3	0,9	0,4	6,3	3,5	-1,5	3,6	-3,6
Importaciones (% a/a)	-12,6	31,6	1,9	-10,6	1,9	7,3	-1,9	7,1	-4,0
Tasa de paro (% , último trimestre)	10,9	7,6	8,3	8,9	8,5	8,6	7,6	8,5	8,1
Inflación (% a/a, media)	3,0	4,5	11,6	7,3	3,9	4,4	3,0	4,5	2,6
Inflación (% a/a, último trimestre)	2,9	6,6	13,0	4,0	4,5	3,9	2,8	4,2	2,6
Balance fiscal (% PIB)	-7,3	-7,7	1,1	-2,4	-2,8	-2,1	-1,0	-2,1	-1,1
Balance fiscal primario (% PIB)	-6,3	-6,9	2,1	-1,3	-1,6	-0,9	0,4	-0,9	0,3
Balance cuenta corriente (% PIB)	-1,9	-7,3	-8,8	-3,1	-1,5	-2,1	-1,6	-1,9	-2,0
Tipo de interés oficial (final período)	0,50	4,00	11,25	8,25	5,00	4,75	4,25	4,75	4,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	-0,32	4,04	9,54	7,99	4,93	4,50	4,00	4,50	2,49
Tipo de interés a 10 años (final período)	2,65	5,65	5,32	5,30	5,95	5,65	5,53	6,70	6,08
Tipo de cambio vs USD (final período)	711	850	860	885	992	965	961	1.013	991
Tipo de cambio vs Euro (final período)	873	963	917	977	1.031	1.133	1.124	1.256	1.202
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	4,9	6,3	13,2	9,1	5,7	5,3	8,3	5,3	8,7
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.,	12,3	7,7	-0,9	8,3	9,3	8,1	9,1	8,2	9,6

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del Instituto Nacional de Estadísticas)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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



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

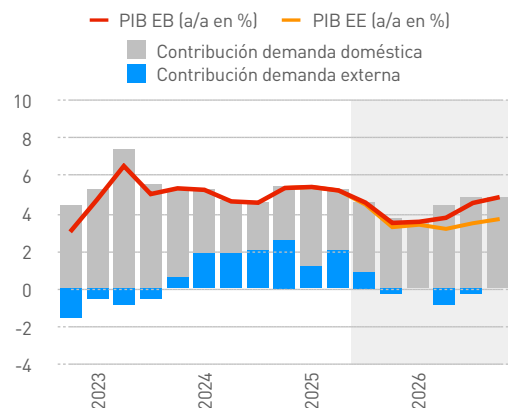
	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-10,9	13,4	2,8	-0,4	3,3	3,0	2,8	2,8	2,1
Contribución de la demanda doméstica	-9,7	14,8	2,4	-1,2	4,0	5,9	2,3	5,7	1,7
Contribución de la demanda externa	-1,7	-0,7	0,4	0,7	-0,7	-2,6	0,5	-2,6	0,3
Contribución del consumo privado	-6,3	8,2	2,3	0,0	1,8	2,8	1,5	2,7	1,4
Contribución de la inversión total	-4,2	7,9	0,2	-1,3	1,3	1,1	0,3	1,1	0,1
Contribución del gasto público	0,9	0,8	0,0	0,6	0,3	0,6	0,0	0,6	0,0
Consumo privado (% a/a)	-9,7	12,4	3,6	0,0	2,7	4,2	2,3	4,2	0,9
Gasto público (% a/a)	7,2	5,4	-0,1	4,7	2,3	4,2	-0,3	4,2	-0,3
Inversión total (% a/a)	-18,0	36,7	0,9	-5,0	5,4	4,5	-1,9	4,4	-4,8
Exportaciones (% a/a)	-20,2	13,2	5,7	4,1	5,8	-0,6	-1,4	-0,5	-3,2
Importaciones (% a/a)	-13,7	15,0	3,6	1,2	8,3	8,8	-1,7	8,7	-3,7
Tasa de paro (% , último trimestre)	13,9	7,9	7,1	6,4	5,5	6,2	6,2	6,2	6,8
Inflación (% a/a, media)	1,8	4,0	7,9	6,3	2,4	1,6	2,2	1,7	2,3
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,9	6,0	8,4	3,7	2,1	1,7	2,4	1,8	2,5
Balance fiscal (% PIB)	-8,7	-2,5	-1,7	-2,7	-3,5	-2,2	-2,0	-2,2	-2,2
Balance fiscal primario (% PIB)	-7,2	-1,0	-0,1	-1,1	-1,8	-0,7	-0,1	-0,7	-0,3
Balance cuenta corriente (% PIB)	0,8	-2,2	-4,0	0,3	2,2	1,0	-1,0	1,0	-1,1
Tipo de interés oficial (final período)	0,25	2,50	7,50	6,75	5,00	4,25	4,25	4,50	4,00
Tipo de interés a 3 meses (final período)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tipo de interés a 10 años (final período)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tipo de cambio vs USD (final período)	3,60	4,02	3,89	3,78	3,76	3,55	3,80	3,70	3,90
Tipo de cambio vs Euro (final período)	4,42	4,56	4,15	4,18	3,90	4,16	4,45	4,59	4,73
Crédito privado (% a/a, media)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito familias (% a/a, media)	2,4	1,3	14,9	9,9	2,1	5,3	9,6	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 octubre 2025.

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

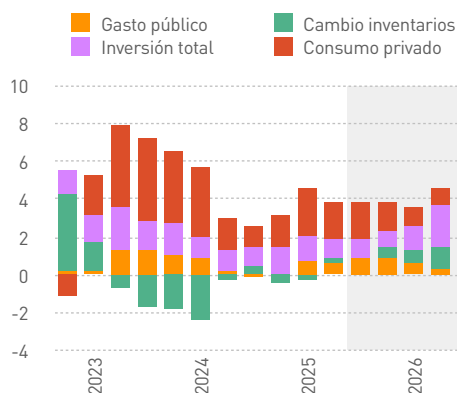


**Gráfica 1.1-ag**  
China: descomposición  
y previsiones del PIB



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del BoPRC)

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



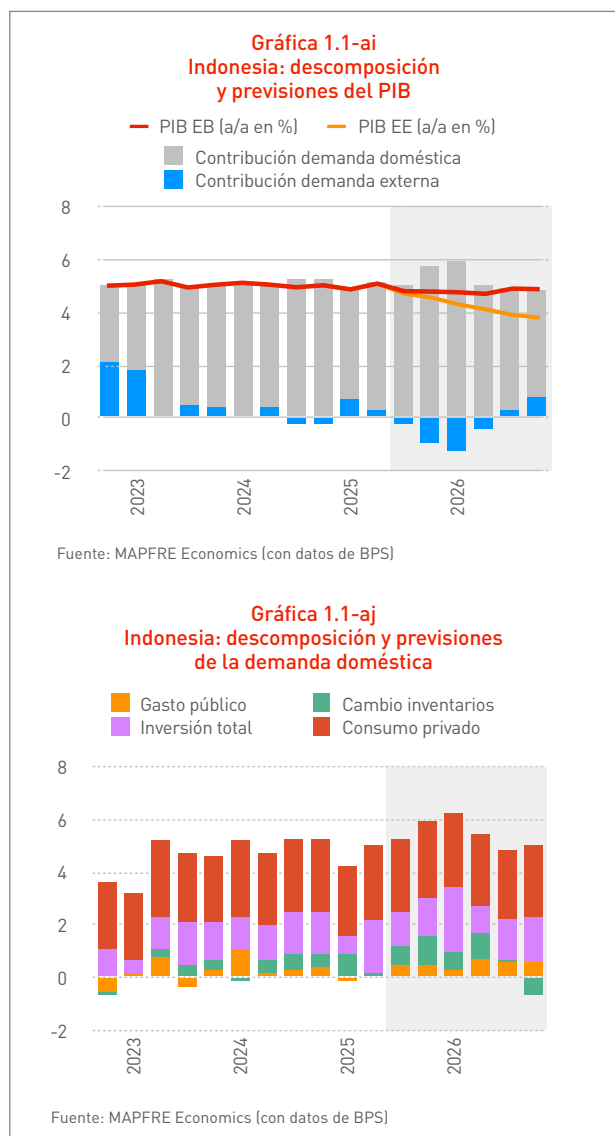
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del BoPRC)

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

	2020	2021	2022	2023	2024	Base [EB]		Estresado [EE]	
						2025 <sub>[p]</sub>	2026 <sub>[p]</sub>	2025 <sub>[p]</sub>	2026 <sub>[p]</sub>
PIB (% a/a)	2,3	8,6	3,1	5,4	5,0	4,6	4,2	4,4	3,5
Contribución de la demanda doméstica	1,6	6,4	2,4	5,7	2,8	3,8	4,4	3,7	3,6
Contribución de la demanda externa	0,7	2,2	0,7	-0,3	2,2	0,8	-0,2	0,7	-0,2
Contribución del consumo privado	-1,1	5,0	0,6	3,8	2,0	2,0	1,2	2,0	1,0
Contribución de la inversión total	1,4	1,0	1,3	1,7	1,2	1,0	2,0	1,0	1,9
Contribución del gasto público	1,0	0,2	0,9	1,0	0,2	0,8	0,3	0,8	0,3
Consumo privado (% a/a)	-2,6	13,0	1,5	9,6	4,9	4,8	3,0	4,8	2,5
Gasto público (% a/a)	5,6	1,3	5,7	5,8	1,4	4,9	1,9	4,9	1,9
Inversión total (% a/a)	3,5	2,5	3,3	4,4	3,0	2,6	5,3	2,5	3,4
Exportaciones (% a/a)	1,9	18,9	-0,5	2,3	13,7	6,0	-1,0	6,0	-3,0
Importaciones (% a/a)	-1,9	7,8	-5,2	5,0	2,8	1,4	0,9	1,4	-1,1
Tasa de paro (% , último trimestre)	3,5	3,2	3,5	3,4	4,2	3,8	3,6	3,8	3,9
Inflación (% a/a, media)	2,5	0,9	2,0	0,2	0,2	0,0	0,8	0,1	0,7
Inflación (% a/a, último trimestre)	0,1	1,8	1,8	-0,3	0,2	0,1	0,7	0,1	0,5
Balance fiscal (% PIB)	-8,4	-5,1	-7,3	-6,8	-7,7	-9,1	-9,9	-9,1	-10,2
Balance fiscal primario (% PIB)	-7,5	-4,2	-6,3	-5,9	-6,8	-8,1	-8,8	-8,1	-9,1
Balance cuenta corriente (% PIB)	1,7	1,9	2,4	1,4	2,3	2,7	2,3	2,7	2,6
Tipo de interés oficial (final período)	2,25	2,25	2,00	1,75	1,50	1,50	1,25	1,25	1,25
Tipo de interés a 3 meses (final período)	2,76	2,50	2,42	2,53	1,69	1,49	1,37	1,49	1,21
Tipo de interés a 10 años (final período)	3,14	2,78	2,84	2,56	1,68	1,85	1,91	2,01	2,11
Tipo de cambio vs USD (final período)	6,52	6,35	6,90	7,10	7,30	7,15	7,11	7,18	7,13
Tipo de cambio vs Euro (final período)	8,00	7,19	7,36	7,84	7,58	8,39	8,32	8,90	8,65
Crédito privado (% a/a, media)	13,1	12,3	11,1	11,4	8,1	5,8	4,3	5,6	1,6
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)	31,6	28,3	30,6	29,4	25,7	25,5	26,6	25,5	26,9

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del BoPRC)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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



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

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>	2025 <sub>(p)</sub>	2026 <sub>(p)</sub>
PIB (% a/a)	-2,1	3,7	5,3	5,0	5,0	4,8	4,8	4,7	4,0
Contribución de la demanda doméstica	-3,6	4,1	4,6	4,4	5,0	4,8	4,9	4,7	4,1
Contribución de la demanda externa	1,5	-0,4	0,8	0,7	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Contribución del consumo privado	-1,5	1,1	2,7	2,7	2,8	2,5	2,5	2,7	2,3
Contribución de la inversión total	-1,6	1,2	1,2	1,2	1,4	1,4	1,6	1,3	0,9
Contribución del gasto público	0,2	0,3	-0,4	0,2	0,5	0,2	0,5	0,2	0,5
Consumo privado (% a/a)	-2,7	2,0	5,0	4,9	5,1	5,1	5,1	5,0	4,3
Gasto público (% a/a)	2,1	4,3	-4,4	3,0	6,6	2,9	7,0	2,9	7,0
Inversión total (% a/a)	-5,0	3,8	3,9	3,8	4,6	4,4	5,2	4,3	2,8
Exportaciones (% a/a)	-8,4	18,0	16,2	1,3	6,5	4,6	2,3	4,6	1,9
Importaciones (% a/a)	-17,6	24,9	15,0	-1,6	7,9	5,7	3,3	5,5	1,5
Tasa de paro (% , último trimestre)	6,7	6,2	5,6	5,1	4,9	5,0	4,8	5,0	5,3
Inflación (% a/a, media)	2,0	1,6	4,1	3,7	2,3	2,0	2,5	2,1	2,2
Inflación (% a/a, último trimestre)	1,6	1,8	5,5	2,8	1,6	2,7	2,6	2,9	3,0
Balance fiscal (% PIB)	-6,2	-4,6	-2,4	-1,7	-2,3	-2,8	-2,8	-2,8	-2,9
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)	-0,4	0,3	1,0	-0,1	-0,6	-0,7	-0,9	-0,6	-0,4
Tipo de interés oficial (final período)	3,75	3,50	5,50	6,00	6,00	4,50	4,25	4,50	4,50
Tipo de interés a 3 meses (final período)	4,06	3,75	6,62	6,95	6,92	5,02	5,12	5,02	3,52
Tipo de interés a 10 años (final período)	6,10	6,38	6,93	6,49	7,03	6,27	6,22	7,97	6,77
Tipo de cambio vs USD (final período)	14.050	14.253	15.568	15.389	16.267	16.800	16.600	17.552	17.075
Tipo de cambio vs Euro (final período)	17.241	16.143	16.605	17.005	16.900	19.709	19.414	21.775	20.704
Crédito privado (% a/a, media)	1,4	1,0	9,6	9,2	10,8	7,0	8,4	7,2	9,2
Crédito familias (% a/a, media)	2,1	2,2	7,8	9,1	10,4	7,5	4,8	7,5	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)	-9,0	-12,6	15,3	29,8	17,7	6,3	4,8	6,4	4,5
Tasa de ahorro (% renta neta disp., media)	21,4	25,7	29,2	27,4	26,1	25,5	23,9	25,5	24,0

Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del BPS)  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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



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

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

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

Escenario Estresado (EE)					
2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
6,2	2,5	2,9	2,8	1,7	0,6
6,3	3,7	0,5	0,8	1,2	0,3
3,9	1,9	-0,7	-0,5	0,1	0,0
6,8	2,8	1,6	1,1	0,6	0,2
8,8	5,0	1,1	0,5	0,4	0,0
6,7	6,4	2,5	3,5	2,8	1,2
5,6	7,0	3,1	2,1	1,8	1,3
8,5	5,1	0,3	1,1	1,0	0,2
2,8	0,9	1,2	0,1	0,9	0,1
7,0	4,3	4,7	4,3	3,3	2,7
7,4	4,3	2,4	2,4	1,9	1,4
6,3	3,7	3,4	1,2	0,4	0,7
5,1	3,1	3,2	3,0	2,0	1,2
10,4	6,0	-1,9	-1,3	4,5	3,2
10,8	7,3	0,7	1,6	2,3	1,7
11,5	2,2	0,6	2,4	2,2	1,4
13,4	2,8	-0,4	3,3	2,8	2,1
7,2	0,5	3,6	3,5	1,7	1,7
11,8	5,4	5,0	3,3	3,3	2,8
7,8	4,7	6,1	5,3	4,5	3,5
8,6	3,1	5,4	5,0	4,4	3,5
3,7	5,3	5,0	5,0	4,7	4,0
6,6	3,8	3,5	3,3	2,7	2,2

Fuente: MAPFRE Economics

<sup>1</sup>Europa del Este

Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

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

	Escenario Base (EB)					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
<b>Estados Unidos</b>	4,7	8,0	4,1	3,0	3,0	2,6
<b>Eurozona</b>	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	1,8
Alemania	3,1	6,9	5,9	2,3	2,2	1,8
Francia	1,6	5,2	4,9	2,0	1,0	1,7
Italia	1,9	8,2	5,6	1,0	1,8	1,7
España	3,1	8,4	3,5	2,8	2,7	1,8
Portugal	1,3	7,8	4,3	2,4	2,1	2,1
<b>Reino Unido</b>	2,6	9,1	7,3	2,5	3,4	2,5
<b>Japón</b>	-0,2	2,5	3,3	2,7	2,9	1,8
<b>Mercados emergentes</b>	5,9	9,7	8,2	7,9	4,1	3,8
<b>América Latina</b>	9,9	14,2	14,8	16,6	8,8	8,1
México	5,7	7,9	5,5	4,7	3,9	3,7
Brasil	8,3	9,3	4,6	4,4	5,2	4,4
Argentina	48,4	72,4	133,5	219,9	41,6	29,0
Colombia	3,5	10,2	11,7	6,6	4,9	3,8
Chile	4,5	11,6	7,3	3,9	4,4	3,0
Perú	4,0	7,9	6,3	2,4	1,6	2,2
<b>Emergentes europeos<sup>1</sup></b>	9,1	25,4	17,3	16,9	13,5	9,3
<b>Turquía</b>	19,6	72,3	53,9	58,5	34,8	23,6
<b>Asia Pacífico</b>	2,3	3,9	2,4	1,9	0,2	1,0
China	0,9	2,0	0,2	0,2	0,0	0,8
Indonesia	1,6	4,1	3,7	2,3	2,0	2,5
<b>Mundo</b>	4,7	8,7	6,7	5,8	3,4	3,0

Escenario Estresado (EE)					
2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
4,7	8,0	4,1	3,0	3,4	2,8
2,6	8,4	5,4	2,4	2,0	1,4
3,1	6,9	5,9	2,3	2,2	1,5
1,6	5,2	4,9	2,0	1,1	1,1
1,9	8,2	5,6	1,0	1,9	1,4
3,1	8,4	3,5	2,8	2,8	1,7
1,3	7,8	4,3	2,4	2,2	1,5
2,6	9,1	7,3	2,5	3,5	2,3
-0,2	2,5	3,3	2,7	3,0	1,3
5,9	9,7	8,2	7,9	4,3	3,6
9,9	14,2	14,8	16,6	8,9	7,9
5,7	7,9	5,5	4,7	4,0	3,5
8,3	9,3	4,6	4,4	5,3	4,0
48,4	72,4	133,5	219,9	41,8	30,0
3,5	10,2	11,7	6,6	5,1	3,5
4,5	11,6	7,3	3,9	4,5	2,6
4,0	7,9	6,3	2,4	1,7	2,3
9,1	25,4	17,3	16,9	15,0	9,6
19,6	72,3	53,9	58,5	36,0	22,5
2,3	3,9	2,4	1,9	0,3	0,8
0,9	2,0	0,2	0,2	0,1	0,7
1,6	4,1	3,7	2,3	2,1	2,2
4,7	8,7	6,7	5,8	3,6	2,8

Fuente: MAPFRE Economics

<sup>1</sup>Europa del Este

Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

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

	Escenario Base (EB)					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
Estados Unidos	1,52	3,88	3,88	4,58	4,36	4,27
Eurozona	0,32	3,39	2,79	3,00	3,16	3,32

Escenario Estresado (EE)					
2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
1,52	3,88	3,88	4,58	4,75	4,83
0,32	3,39	2,79	3,00	3,77	4,12

Fuente: MAPFRE Economics

Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

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

	Escenario Base (EB)					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
USD-EUR	0,88	0,94	0,90	0,96	0,85	0,86
EUR-USD	1,13	1,07	1,11	1,04	1,17	1,17
GBP-USD	1,35	1,20	1,27	1,25	1,34	1,34
USD-JPY	115,00	132,65	141,91	156,65	149,68	146,03
USD-CNY	6,35	6,90	7,10	7,30	7,15	7,11

Escenario Estresado (EE)					
2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
0,88	0,94	0,90	0,96	0,81	0,82
1,13	1,07	1,11	1,04	1,24	1,21
1,35	1,20	1,27	1,25	1,42	1,39
115,00	132,65	141,91	156,65	142,45	141,47
6,35	6,90	7,10	7,30	7,18	7,13

Fuente: MAPFRE Economics

Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

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

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

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

Fuente: MAPFRE Economics

Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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



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

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

	No Vida					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
<b>Estados Unidos</b>	8,2	9,1	8,7	7,8	5,0	4,5
<b>Eurozona</b>						
Alemania	4,1	2,9	5,1	6,1	3,0	2,9
Francia	5,3	4,0	7,0	7,7	2,9	3,0
Italia	2,9	6,1	8,0	8,4	3,1	2,9
España	3,2	5,3	6,8	7,8	7,1	4,9
Portugal	4,9	6,9	10,7	10,5	7,9	6,6
<b>Reino Unido</b>	10,7	14,1	11,7	7,7	5,7	5,4
<b>América Latina</b>						
México	10,9	7,7	18,5	15,2	11,2	11,5
Brasil	14,9	24,3	9,6	7,8	8,4	7,8
Argentina	51,1	89,4	215,8	117,5	45,8	32,6
Colombia	15,9	19,4	14,5	8,7	11,4	8,7
Chile	14,2	23,3	9,7	5,5	7,1	8,1
Perú	15,3	7,6	5,9	6,9	3,8	5,7
<b>Emergentes europeos<sup>1</sup></b>						
Turquía	29,4	137,0	111,5	74,6	37,7	27,2
<b>Emergentes Asia-Pacífico</b>						
China	0,2	5,2	5,2	5,1	5,6	7,6
Indonesia	8,5	15,4	16,4	6,2	3,8	4,3
<b>Japón</b>	-0,3	0,1	2,0	3,2	3,7	2,5
<b>Mundo<sup>1</sup></b>	6,0	4,4	8,5	8,2	5,4	5,6

Vida					
2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
8,6	9,9	5,6	9,4	5,0	5,1
-1,6	-6,9	-5,2	2,9	3,4	4,2
27,6	-3,5	6,0	12,4	3,2	4,4
8,3	-14,5	-2,5	17,3	3,6	4,2
7,9	4,2	36,0	-13,7	14,0	7,6
69,5	-22,3	-14,6	35,3	11,3	6,6
11,5	-6,3	10,2	2,4	5,6	5,3
9,4	1,0	15,8	18,1	9,1	9,1
12,2	12,2	9,2	16,2	-0,5	6,3
53,9	77,4	194,2	111,0	43,4	30,3
16,1	67,0	-5,0	14,9	12,5	9,4
7,8	39,3	23,9	7,7	14,0	10,2
40,4	4,2	7,2	15,7	11,0	7,5
20,3	75,4	80,5	77,8	39,0	27,8
-1,7	4,0	12,8	15,4	7,2	6,6
10,1	-9,4	-7,4	3,4	5,7	6,4
2,2	12,7	9,1	-1,3	3,2	3,0
5,0	-3,3	6,2	9,2	6,2	6,5

Fuente: MAPFRE Economics

<sup>1</sup>Previsiones de crecimiento nominal anual en USD  
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

## Índice de gráficas y tablas

### Gráficas

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

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

## Tablas

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

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



## Referencias

1/ Véase: MAPFRE Economics (2025), *Panorama económico y sectorial 2025: perspectivas hacia el segundo semestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.





## Otros informes de MAPFRE Economics

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



Fundación **MAPFRE**

**Centro de Documentación**

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





## AVISO

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

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

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

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



Fundación  
**MAPFRE**

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

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid

# Fundación **MAPFRE**

---

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

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid