



Fundación **MAPFRE**

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

MAPFRE Economics

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

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

Noviembre, 2025.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcadene1@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

Eduardo Arroyo Samper

Andrea Díaz Nava

Gloria Donaire Picón

Pablo Planelles Pereira

Contenido

Introducción	9
1. Panorama económico: actualización de previsiones macroeconómicas	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
2. Panorama sectorial: actualización de previsiones de crecimiento de primas	37
Índice de gráficas y tablas	39
Referencias	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 previo¹, 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 dividendo 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

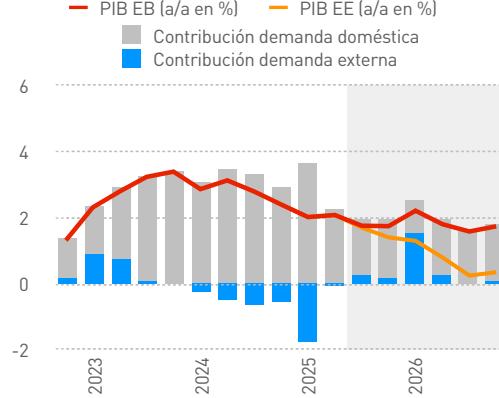
Tabla 1.1-a
Estados Unidos: principales agregados macroeconómicos

	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

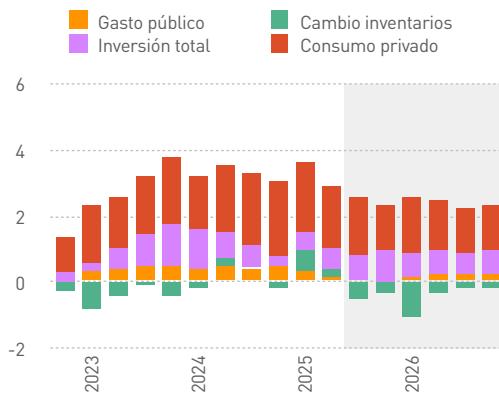
Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos de la Reserva Federal)
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

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



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



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

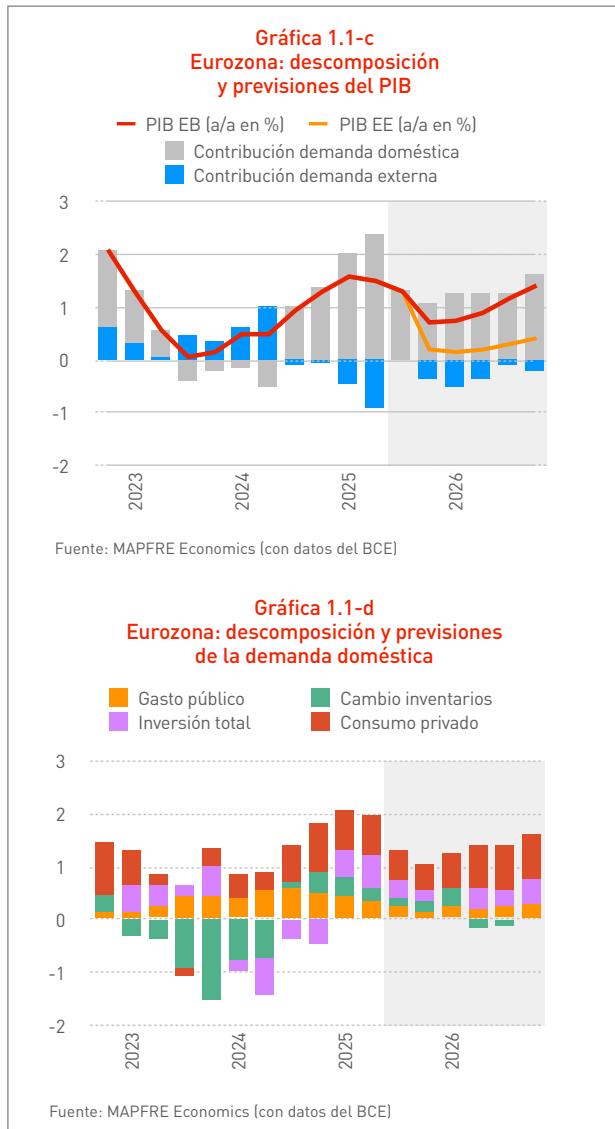


Tabla 1.1-b
Eurozona: principales agregados macroeconómicos

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

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

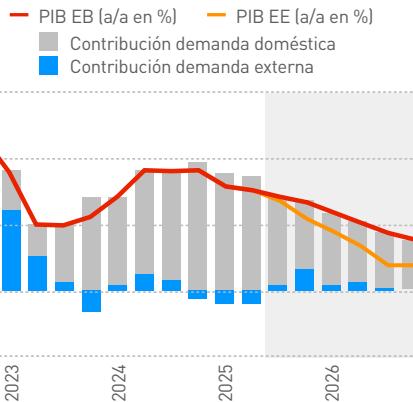
Tabla 1.1-c
España: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-10,9	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

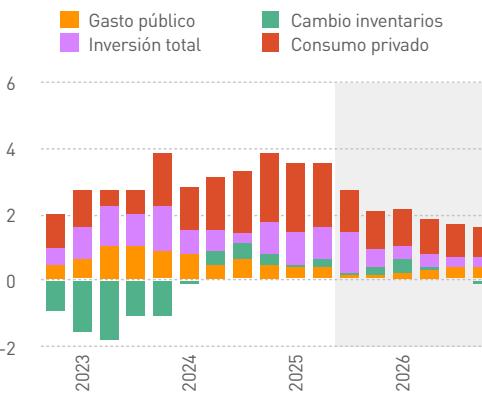
Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del INE)
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

Gráfica 1.1-e
España: descomposición y previsiones del PIB



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



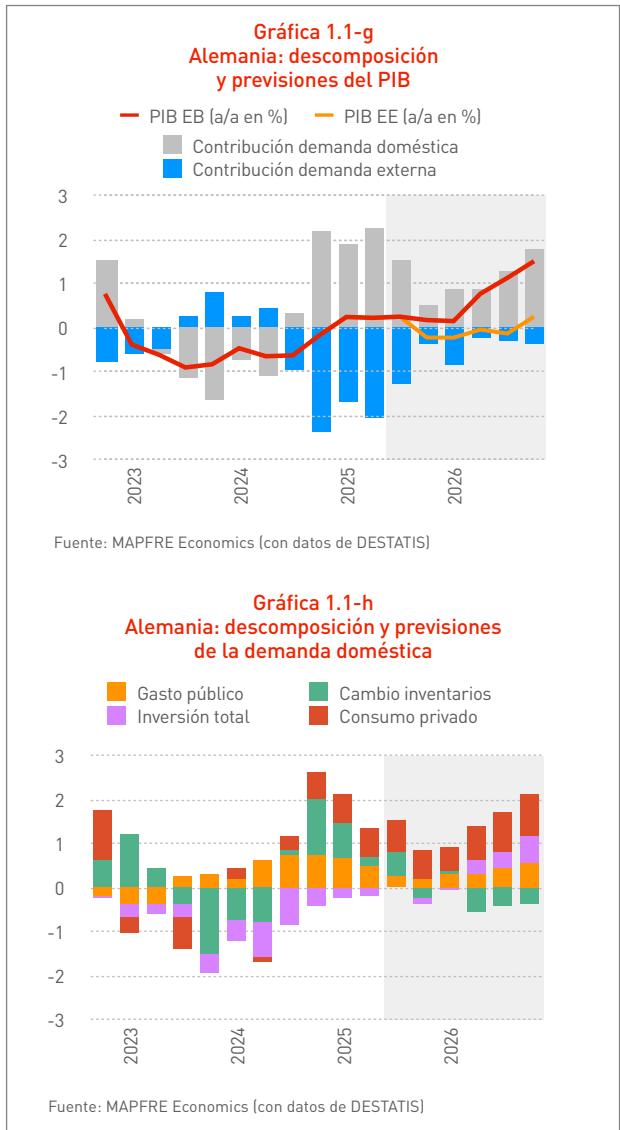


Tabla 1.1-d
Alemania: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(pi)	2026(pi)	2025(pi)	2026(pi)
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

Tabla 1.1-e
Italia: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
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.

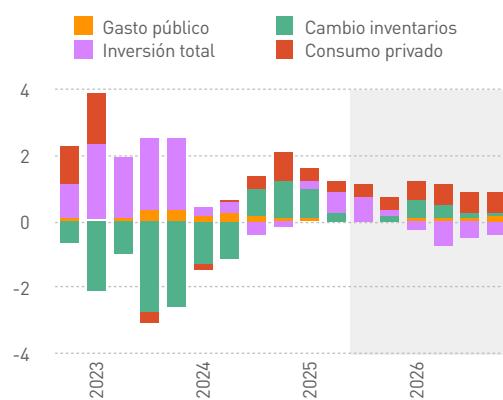
Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información

Gráfica 1.1-i
Italia: descomposición y previsiones del PIB



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ISTAT)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ISTAT)

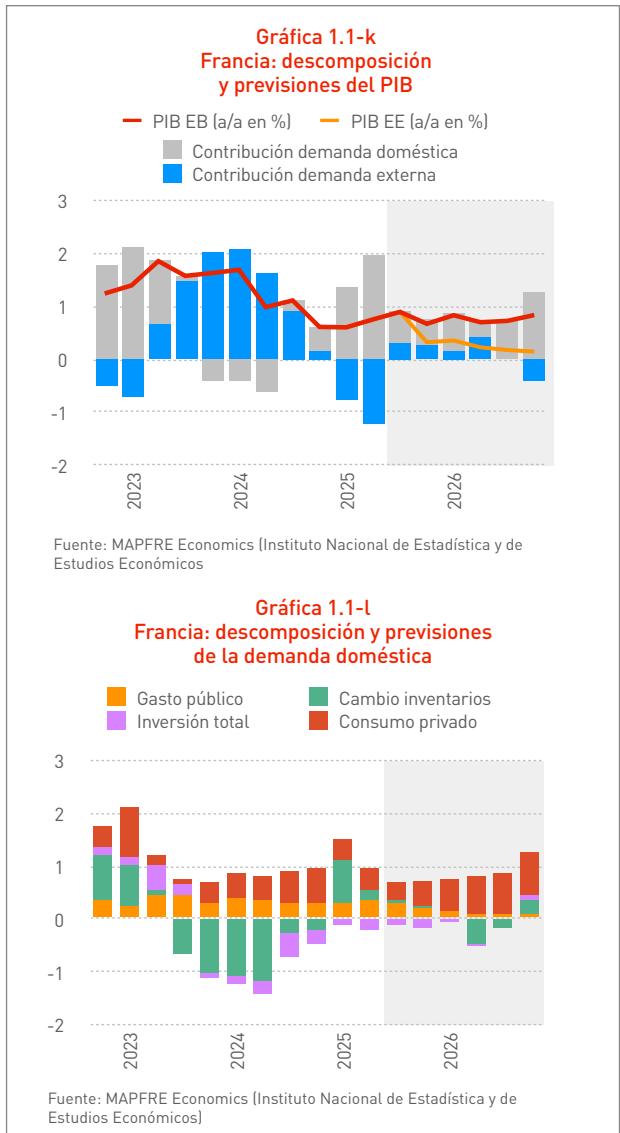


Tabla 1.1-f
Francia: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
PIB (% a/a)	-7,6	6,8	2,8	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](#)

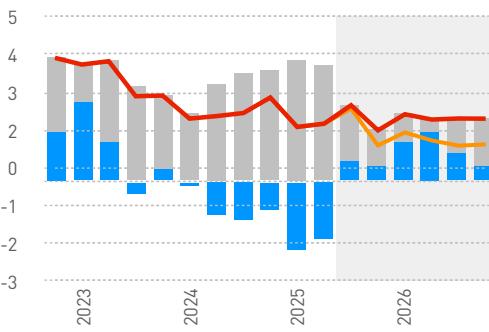
Tabla 1.1-g
Portugal: principales agregados macroeconómicos

	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

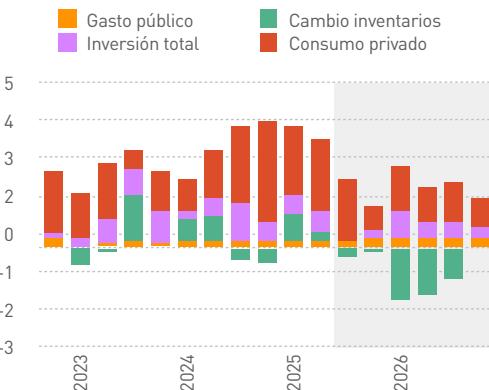
Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del INE)
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

Gráfica 1.1-m
Portugal: descomposición y previsiones del PIB



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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

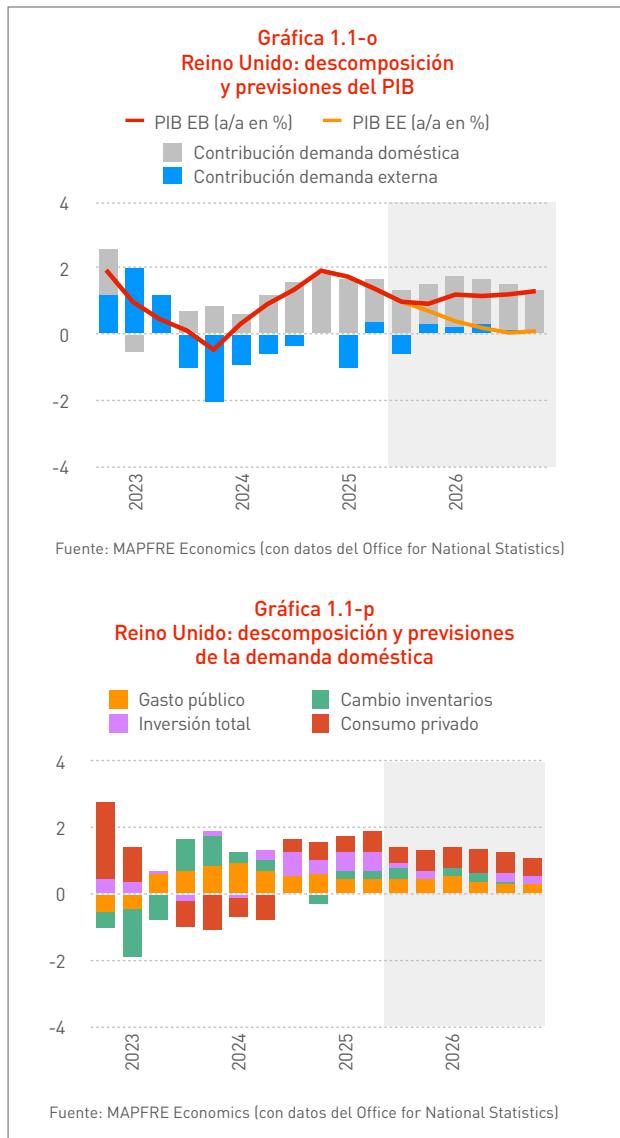


Tabla 1.1-h
Reino Unido: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(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	1,14	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

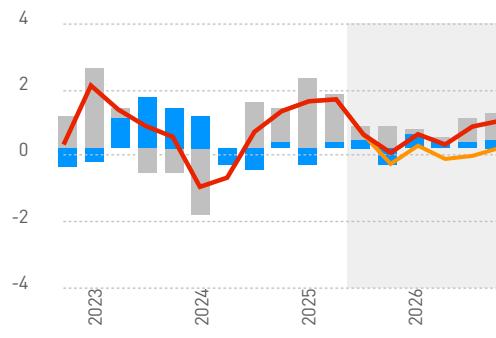
Tabla 1.1-i
Japón: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
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 datos de Statistics Bureau)
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

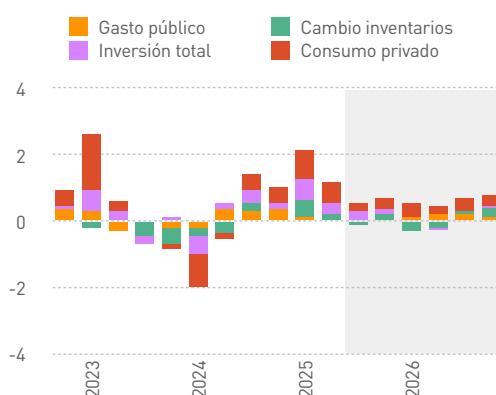
Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información

Gráfica 1.1-q
Japón: descomposición y previsiones del PIB

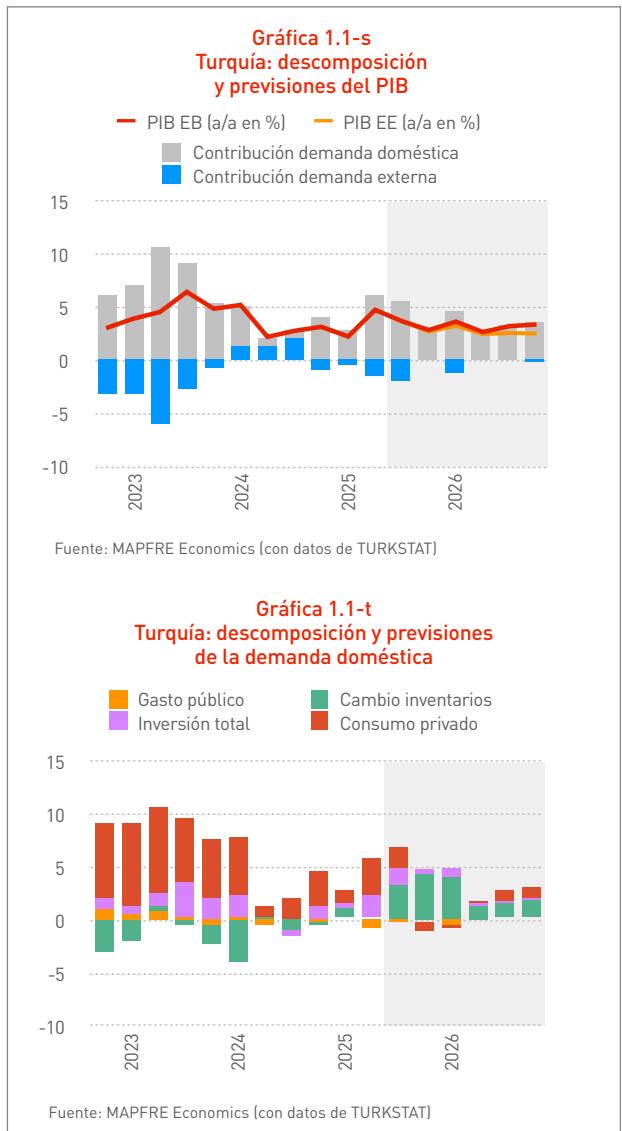


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Statistics Bureau)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Statistics Bureau)



**Tabla 1.1-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 (% últimos 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

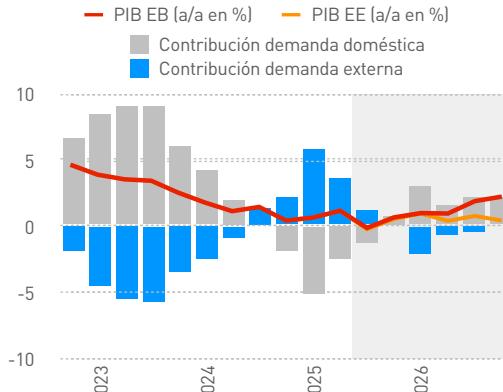
Tabla 1.1-k
México: principales agregados macroeconómicos

	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

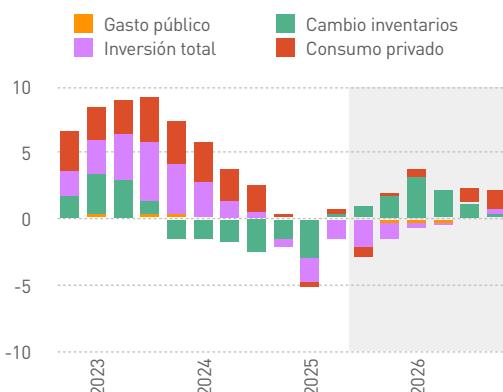
Fuente: MAPFRE Economics (con base en datos del INEGI)
Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

Gráfica 1.1-u
México: descomposición y previsiones del PIB



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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de INEGI)

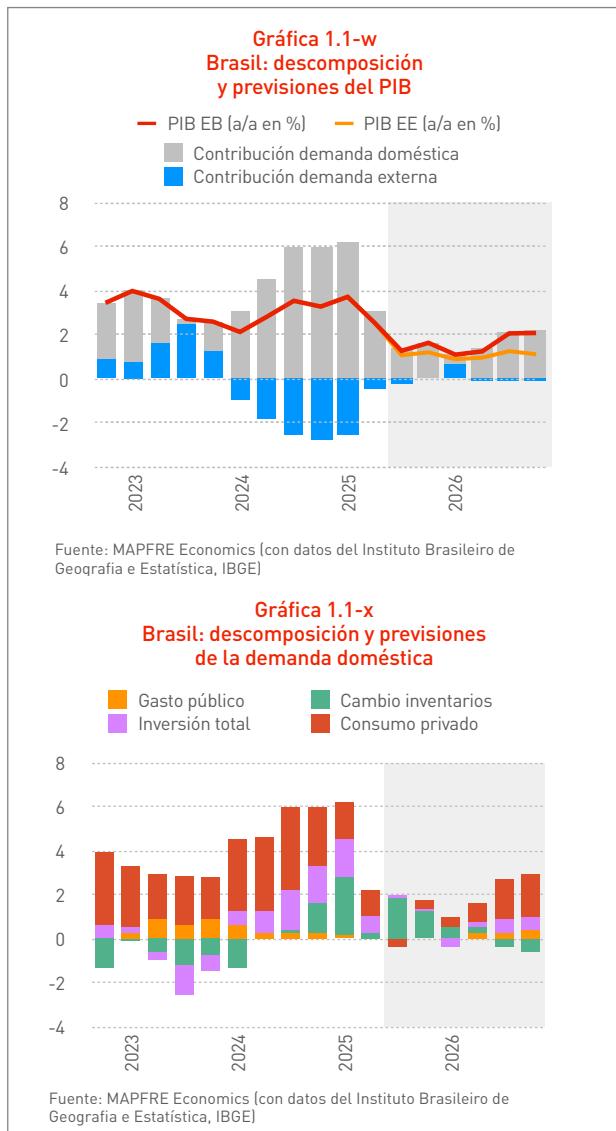


Tabla 1.1-l
Brasil: principales agregados macroeconómicos

	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 Geografía e Estadística, IBGE)
 Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

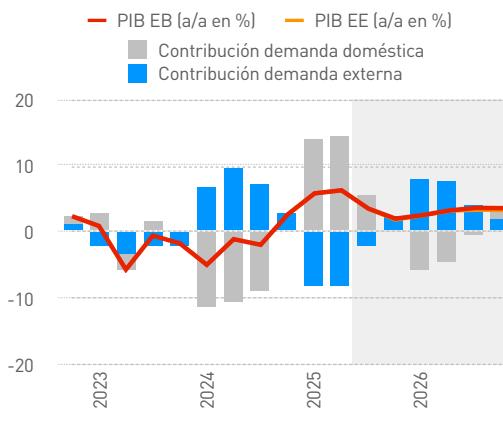
Tabla 1.1-m
Argentina: principales agregados macroeconómicos

	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.

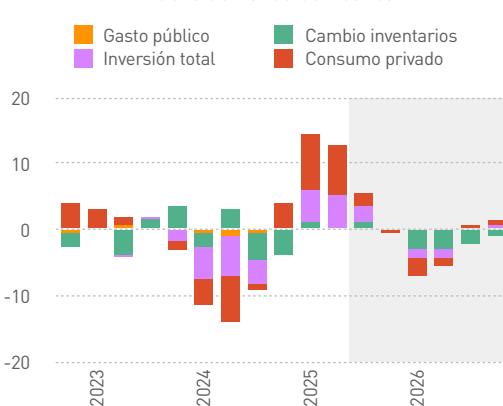
Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información

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)

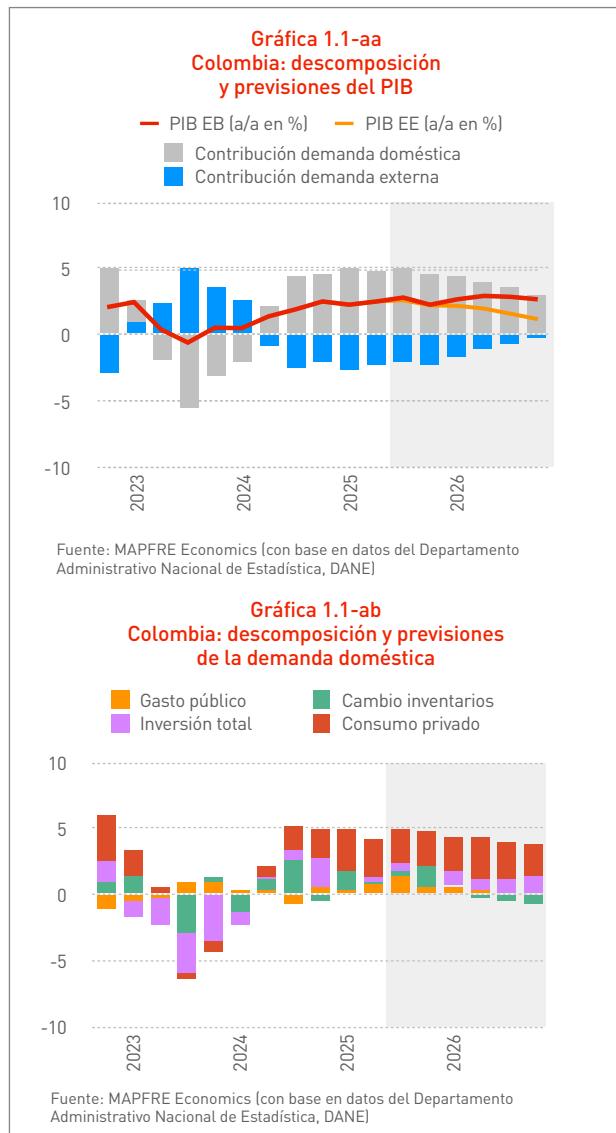


Tabla 1.1-n
Colombia: principales agregados macroeconómicos

	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 (% últimos 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.

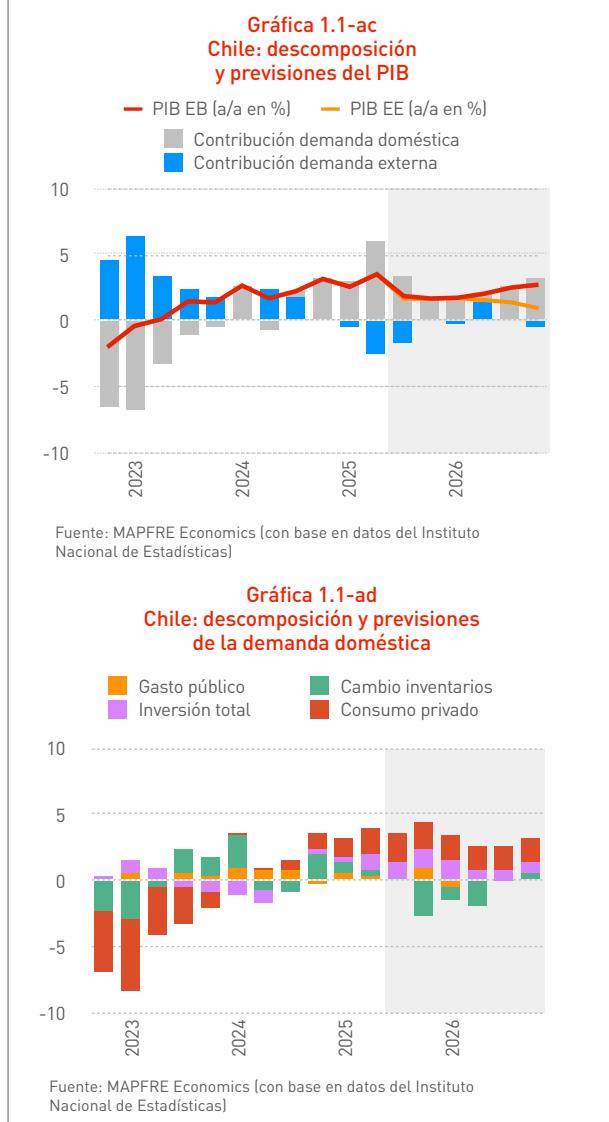
Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información

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



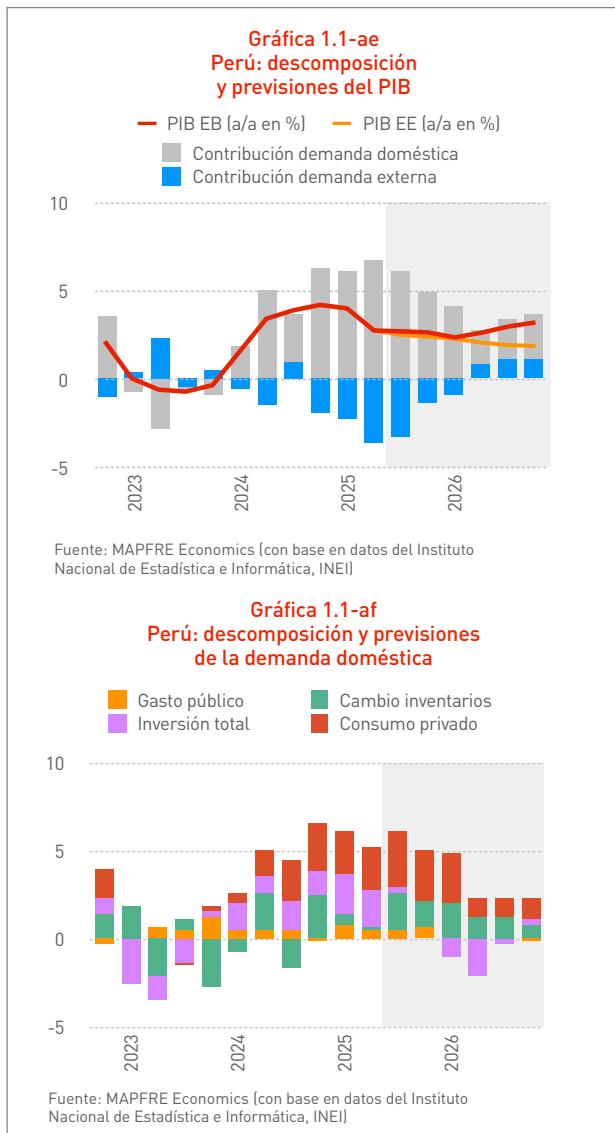


Tabla 1.1-p
Perú: principales agregados macroeconómicos

	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 (% últimos 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](#)

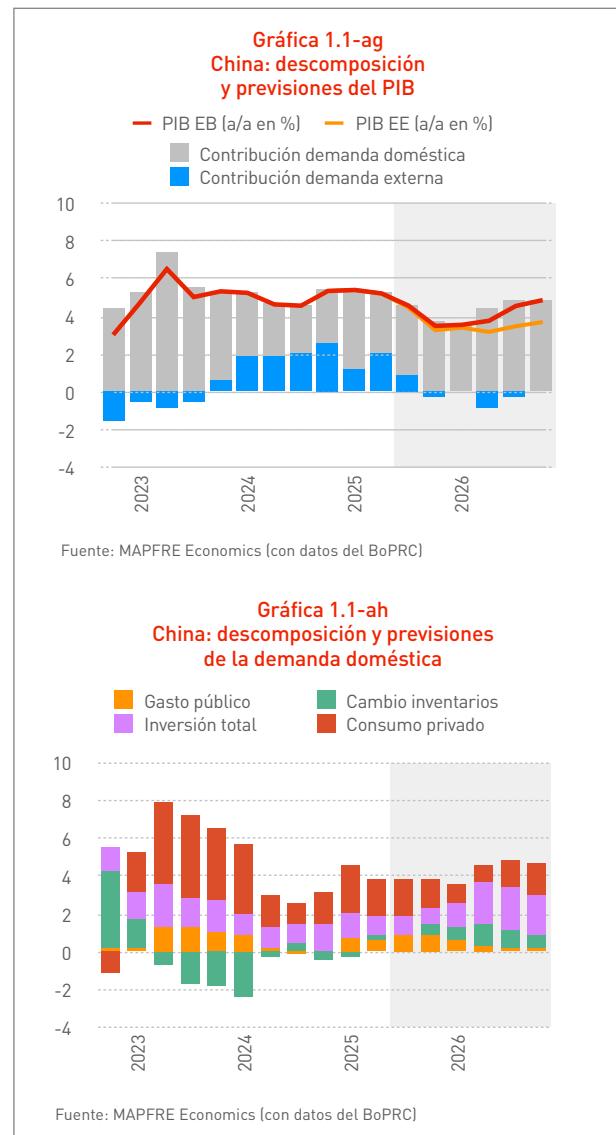


Tabla 1.1-q
China: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
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

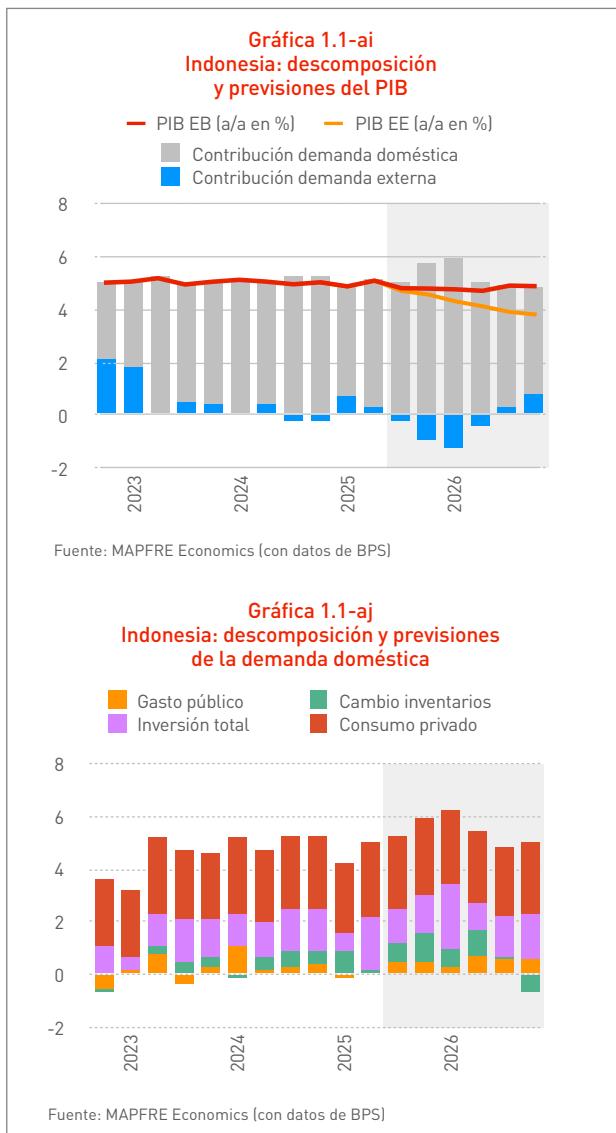


Tabla 1.1-r
Indonesia: principales agregados macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024	Base (EB)		Estresado (EE)	
						2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
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)						Escenario Estresado (EE)					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
Estados Unidos	6,2	2,5	2,9	2,8	1,8	1,8	6,2	2,5	2,9	2,8	1,7	0,6
Eurozona	6,3	3,7	0,5	0,8	1,3	1,1	6,3	3,7	0,5	0,8	1,2	0,3
Alemania	3,9	1,9	-0,7	-0,5	0,2	0,9	3,9	1,9	-0,7	-0,5	0,1	0,0
Francia	6,8	2,8	1,6	1,1	0,7	0,8	6,8	2,8	1,6	1,1	0,6	0,2
Italia	8,8	5,0	1,1	0,5	0,5	0,7	8,8	5,0	1,1	0,5	0,4	0,0
España	6,7	6,4	2,5	3,5	2,9	1,9	6,7	6,4	2,5	3,5	2,8	1,2
Portugal	5,6	7,0	3,1	2,1	2,0	1,9	5,6	7,0	3,1	2,1	1,8	1,3
Reino Unido	8,5	5,1	0,3	1,1	1,1	1,2	8,5	5,1	0,3	1,1	1,0	0,2
Japón	2,8	0,9	1,2	0,1	1,0	0,7	2,8	0,9	1,2	0,1	0,9	0,1
Mercados emergentes	7,0	4,3	4,7	4,3	3,7	3,4	7,0	4,3	4,7	4,3	3,3	2,7
América Latina	7,4	4,3	2,4	2,4	2,1	2,0	7,4	4,3	2,4	2,4	1,9	1,4
México	6,3	3,7	3,4	1,2	0,5	1,5	6,3	3,7	3,4	1,2	0,4	0,7
Brasil	5,1	3,1	3,2	3,0	2,2	1,6	5,1	3,1	3,2	3,0	2,0	1,2
Argentina	10,4	6,0	-1,9	-1,3	4,6	3,3	10,4	6,0	-1,9	-1,3	4,5	3,2
Colombia	10,8	7,3	0,7	1,6	2,4	2,8	10,8	7,3	0,7	1,6	2,3	1,7
Chile	11,5	2,2	0,6	2,4	2,3	2,3	11,5	2,2	0,6	2,4	2,2	1,4
Perú	13,4	2,8	-0,4	3,3	3,0	2,8	13,4	2,8	-0,4	3,3	2,8	2,1
Emergentes europeos ¹	7,2	0,5	3,6	3,5	1,8	2,2	7,2	0,5	3,6	3,5	1,7	1,7
Turquía	11,8	5,4	5,0	3,3	3,4	3,3	11,8	5,4	5,0	3,3	3,3	2,8
Asia Pacífico	7,8	4,7	6,1	5,3	4,7	4,3	7,8	4,7	6,1	5,3	4,5	3,5
China	8,6	3,1	5,4	5,0	4,6	4,2	8,6	3,1	5,4	5,0	4,4	3,5
Indonesia	3,7	5,3	5,0	5,0	4,8	4,8	3,7	5,3	5,0	5,0	4,7	4,0
Mundo	6,6	3,8	3,5	3,3	3,1	3,0	6,6	3,8	3,5	3,3	2,7	2,2

Fuente: MAPFRE Economics

¹Europa 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)						Escenario Estresado (EE)					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
Estados Unidos	4,7	8,0	4,1	3,0	3,0	2,6	4,7	8,0	4,1	3,0	3,4	2,8
Eurozona	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	1,8	2,6	8,4	5,4	2,4	2,0	1,4
Alemania	3,1	6,9	5,9	2,3	2,2	1,8	3,1	6,9	5,9	2,3	2,2	1,5
Francia	1,6	5,2	4,9	2,0	1,0	1,7	1,6	5,2	4,9	2,0	1,1	1,1
Italia	1,9	8,2	5,6	1,0	1,8	1,7	1,9	8,2	5,6	1,0	1,9	1,4
España	3,1	8,4	3,5	2,8	2,7	1,8	3,1	8,4	3,5	2,8	2,8	1,7
Portugal	1,3	7,8	4,3	2,4	2,1	2,1	1,3	7,8	4,3	2,4	2,2	1,5
Reino Unido	2,6	9,1	7,3	2,5	3,4	2,5	2,6	9,1	7,3	2,5	3,5	2,3
Japón	-0,2	2,5	3,3	2,7	2,9	1,8	-0,2	2,5	3,3	2,7	3,0	1,3
Mercados emergentes	5,9	9,7	8,2	7,9	4,1	3,8	5,9	9,7	8,2	7,9	4,3	3,6
América Latina	9,9	14,2	14,8	16,6	8,8	8,1	9,9	14,2	14,8	16,6	8,9	7,9
México	5,7	7,9	5,5	4,7	3,9	3,7	5,7	7,9	5,5	4,7	4,0	3,5
Brasil	8,3	9,3	4,6	4,4	5,2	4,4	8,3	9,3	4,6	4,4	5,3	4,0
Argentina	48,4	72,4	133,5	219,9	41,6	29,0	48,4	72,4	133,5	219,9	41,8	30,0
Colombia	3,5	10,2	11,7	6,6	4,9	3,8	3,5	10,2	11,7	6,6	5,1	3,5
Chile	4,5	11,6	7,3	3,9	4,4	3,0	4,5	11,6	7,3	3,9	4,5	2,6
Perú	4,0	7,9	6,3	2,4	1,6	2,2	4,0	7,9	6,3	2,4	1,7	2,3
Emergentes europeos ¹	9,1	25,4	17,3	16,9	13,5	9,3	9,1	25,4	17,3	16,9	15,0	9,6
Turquía	19,6	72,3	53,9	58,5	34,8	23,6	19,6	72,3	53,9	58,5	36,0	22,5
Asia Pacífico	2,3	3,9	2,4	1,9	0,2	1,0	2,3	3,9	2,4	1,9	0,3	0,8
China	0,9	2,0	0,2	0,2	0,0	0,8	0,9	2,0	0,2	0,2	0,1	0,7
Indonesia	1,6	4,1	3,7	2,3	2,0	2,5	1,6	4,1	3,7	2,3	2,1	2,2
Mundo	4,7	8,7	6,7	5,8	3,4	3,0	4,7	8,7	6,7	5,8	3,6	2,8

Fuente: MAPFRE Economics

¹Europa 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

Fuente: MAPFRE Economics

Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

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

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

Fuente: MAPFRE Economics

Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

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

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

Fuente: MAPFRE Economics

Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

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

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

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						Vida					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
Estados Unidos	8,2	9,1	8,7	7,8	5,0	4,5	8,6	9,9	5,6	9,4	5,0	5,1
Eurozona												
Alemania	4,1	2,9	5,1	6,1	3,0	2,9	-1,6	-6,9	-5,2	2,9	3,4	4,2
Francia	5,3	4,0	7,0	7,7	2,9	3,0	27,6	-3,5	6,0	12,4	3,2	4,4
Italia	2,9	6,1	8,0	8,4	3,1	2,9	8,3	-14,5	-2,5	17,3	3,6	4,2
España	3,2	5,3	6,8	7,8	7,1	4,9	7,9	4,2	36,0	-13,7	14,0	7,6
Portugal	4,9	6,9	10,7	10,5	7,9	6,6	69,5	-22,3	-14,6	35,3	11,3	6,6
Reino Unido	10,7	14,1	11,7	7,7	5,7	5,4	11,5	-6,3	10,2	2,4	5,6	5,3
América Latina												
México	10,9	7,7	18,5	15,2	11,2	11,5	9,4	1,0	15,8	18,1	9,1	9,1
Brasil	14,9	24,3	9,6	7,8	8,4	7,8	12,2	12,2	9,2	16,2	-0,5	6,3
Argentina	51,1	89,4	215,8	117,5	45,8	32,6	53,9	77,4	194,2	111,0	43,4	30,3
Colombia	15,9	19,4	14,5	8,7	11,4	8,7	16,1	67,0	-5,0	14,9	12,5	9,4
Chile	14,2	23,3	9,7	5,5	7,1	8,1	7,8	39,3	23,9	7,7	14,0	10,2
Perú	15,3	7,6	5,9	6,9	3,8	5,7	40,4	4,2	7,2	15,7	11,0	7,5
Emergentes europeos ¹												
Turquía	29,4	137,0	111,5	74,6	37,7	27,2	20,3	75,4	80,5	77,8	39,0	27,8
Emergentes Asia-Pacífico												
China	0,2	5,2	5,2	5,1	5,6	7,6	-1,7	4,0	12,8	15,4	7,2	6,6
Indonesia	8,5	15,4	16,4	6,2	3,8	4,3	10,1	-9,4	-7,4	3,4	5,7	6,4
Japón	-0,3	0,1	2,0	3,2	3,7	2,5	2,2	12,7	9,1	-1,3	3,2	3,0
Mundo ¹	6,0	4,4	8,5	8,2	5,4	5,6	5,0	-3,3	6,2	9,2	6,2	6,5

Fuente: MAPFRE Economics

¹Previsiones 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

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