



PANORAMA ECONÓMICO Y SECTORIAL **2026**

4 de febrero de 2026



 **mapfre** Economics

PANORAMA ECONÓMICO Y SECTORIAL 2026

Madrid, Fundación Mapfre, 2026



1

PANORAMA ECONÓMICO

2

PANORAMA SECTORIAL

Contenido

1

PANORAMA ECONÓMICO

2

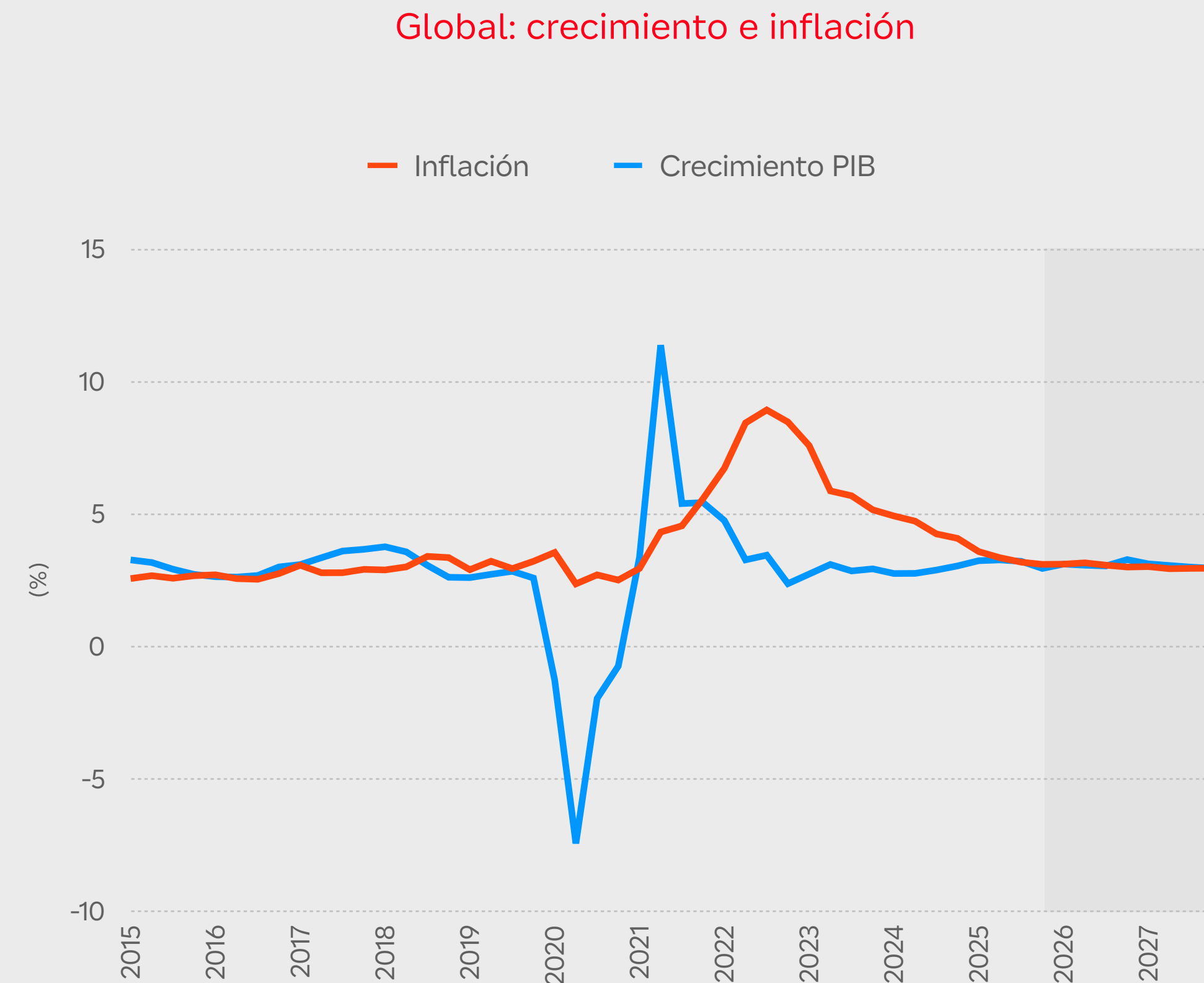
PANORAMA SECTORIAL

1. Contexto económico global en 2026 -2027
2. Fuerzas seculares que condicionan el ciclo actual
3. Consumo, desigualdad y transmisión cíclica
4. Inflación y política monetaria:
un corredor, no un objetivo concreto
5. Política fiscal y deuda global
6. Geoeconomía como principio organizador
7. Balance de riesgos y vulnerabilidades
8. Tres escenarios diseñados
9. Configuración macro-global del escenario central
10. Previsiones por países y regiones en los
escenarios central y alternativo
11. Conclusiones

1. Contexto económico global en 2026-2027 (1/2)

La estabilidad actual refleja administración del riesgo, no resolución de tensiones

1. El crecimiento en 2025 mostró **resiliencia funcional y administrada**.
2. La economía global entra **en 2026, ni frágil ni sólida**. En promedio 3,1%+ durante el lapso 2026-2027.
3. La **incertidumbre estructural** es endógena al nuevo orden geoeconómico mundial.
4. Se ha pasado de buscar equilibrios a **gestionar vulnerabilidades**.

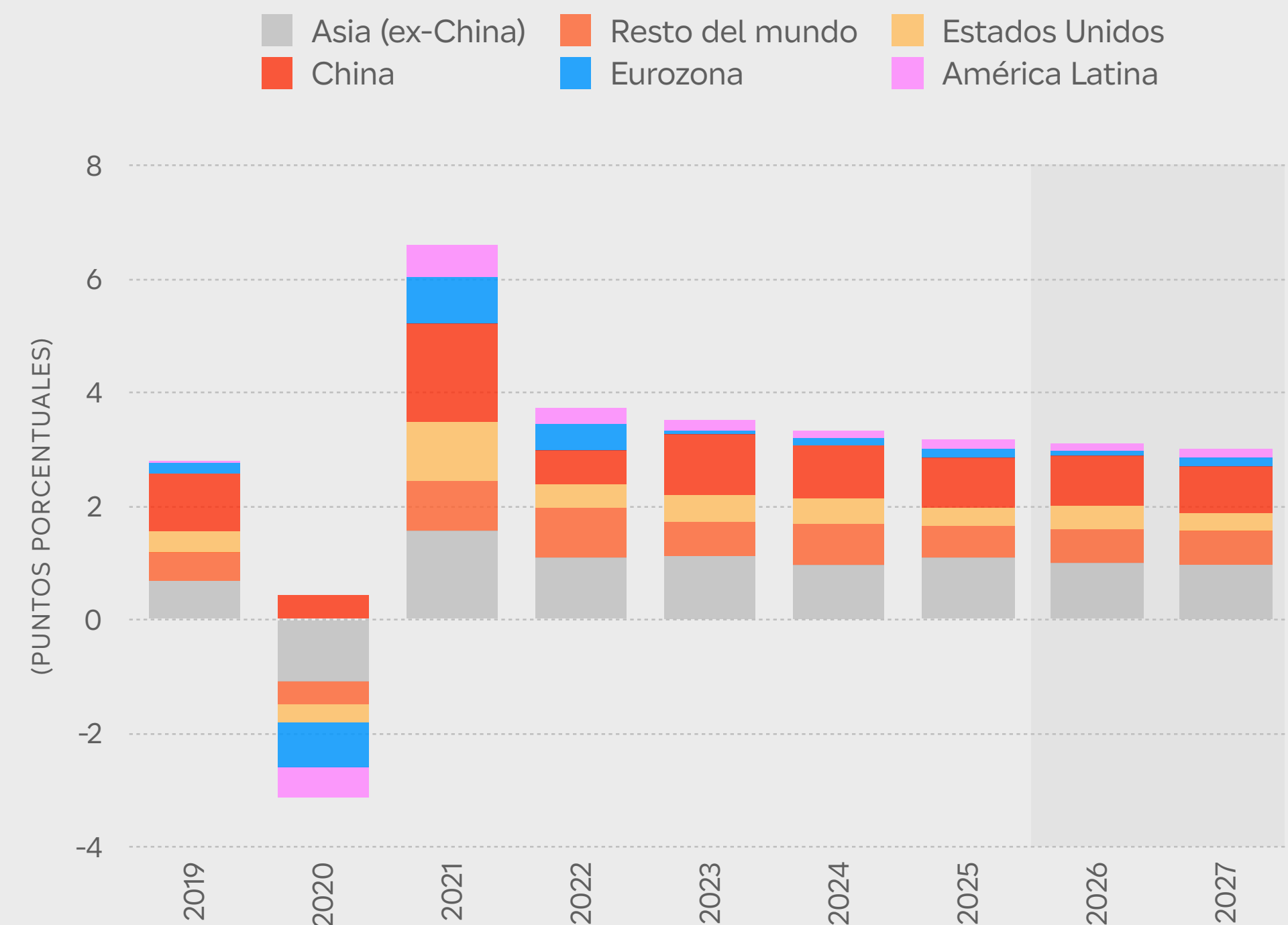


1. Contexto económico global en 2026-2027 (2/2)

La estabilidad actual refleja administración del riesgo, no resolución de tensiones

1. El crecimiento en 2025 mostró **resiliencia funcional y administrada**.
2. La economía global entra **en 2026, ni frágil ni sólida**. En promedio 3,1%+ durante el lapso 2026-2027.
3. La **incertidumbre estructural** es endógena al nuevo orden geoeconómico mundial.
4. Se ha pasado de buscar equilibrios a **gestionar vulnerabilidades**.

Global: contribuciones al crecimiento

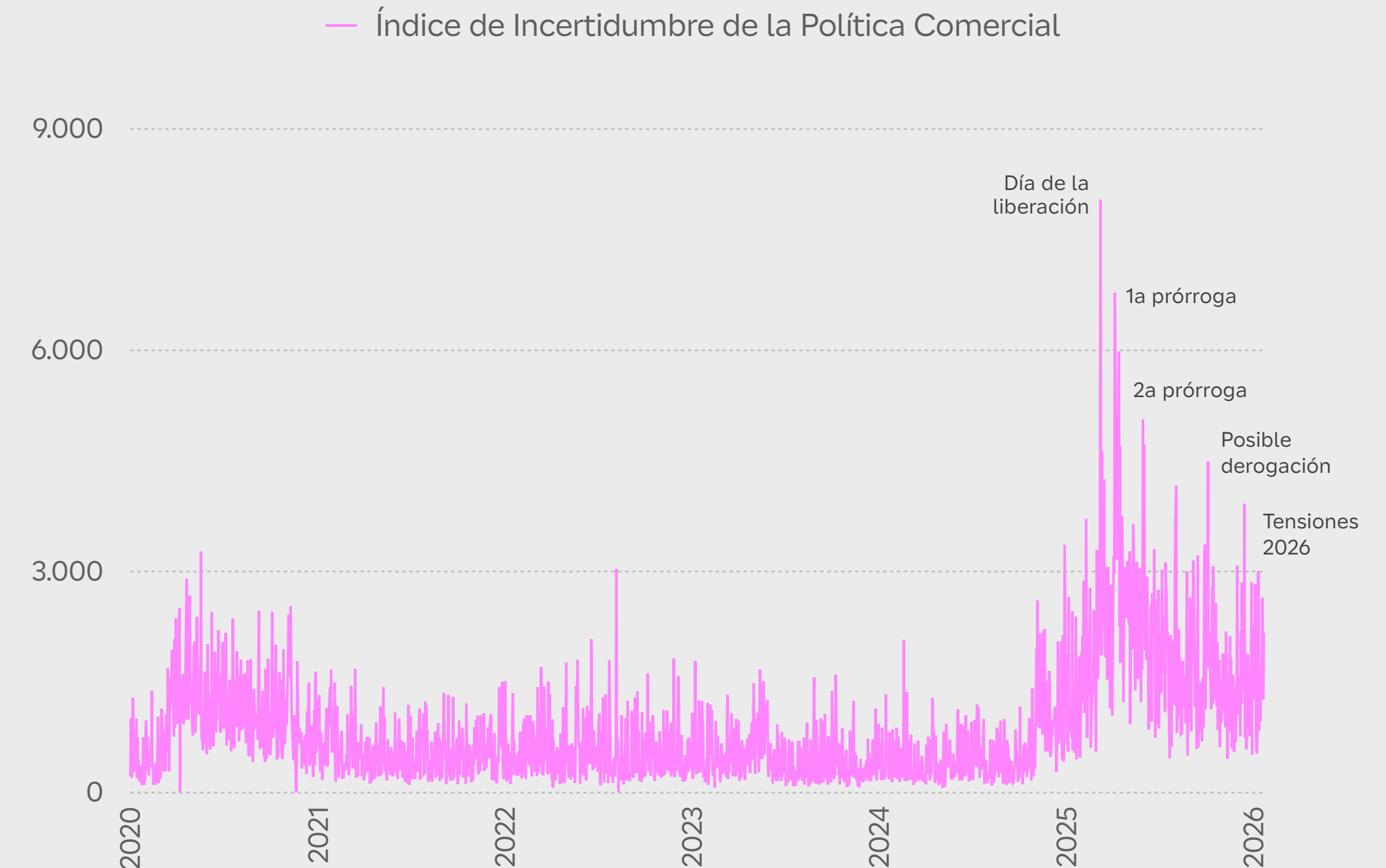


2. Fuerzas seculares que condicionan el ciclo actual

Geopolítica, incertidumbre e inversión (seguridad, IA, energía y utilities)

1. Dos fuerzas dominan el ciclo: **geoeconomía** y **política comercial**.
2. La **eficiencia cede** ante la resiliencia, el control y la seguridad de suministro.
3. La IA: ¿un **shock positivo** (de productividad) o **“flop”** (sobreinversión que no alcanza rendimientos esperados y acarrea potenciales riesgos financieros)?
4. La **inversión migra** desde *software* hacia energía, redes, materiales e infraestructuras: ¿acompañará el futuro contexto financiero?

Global: incertidumbre comercial



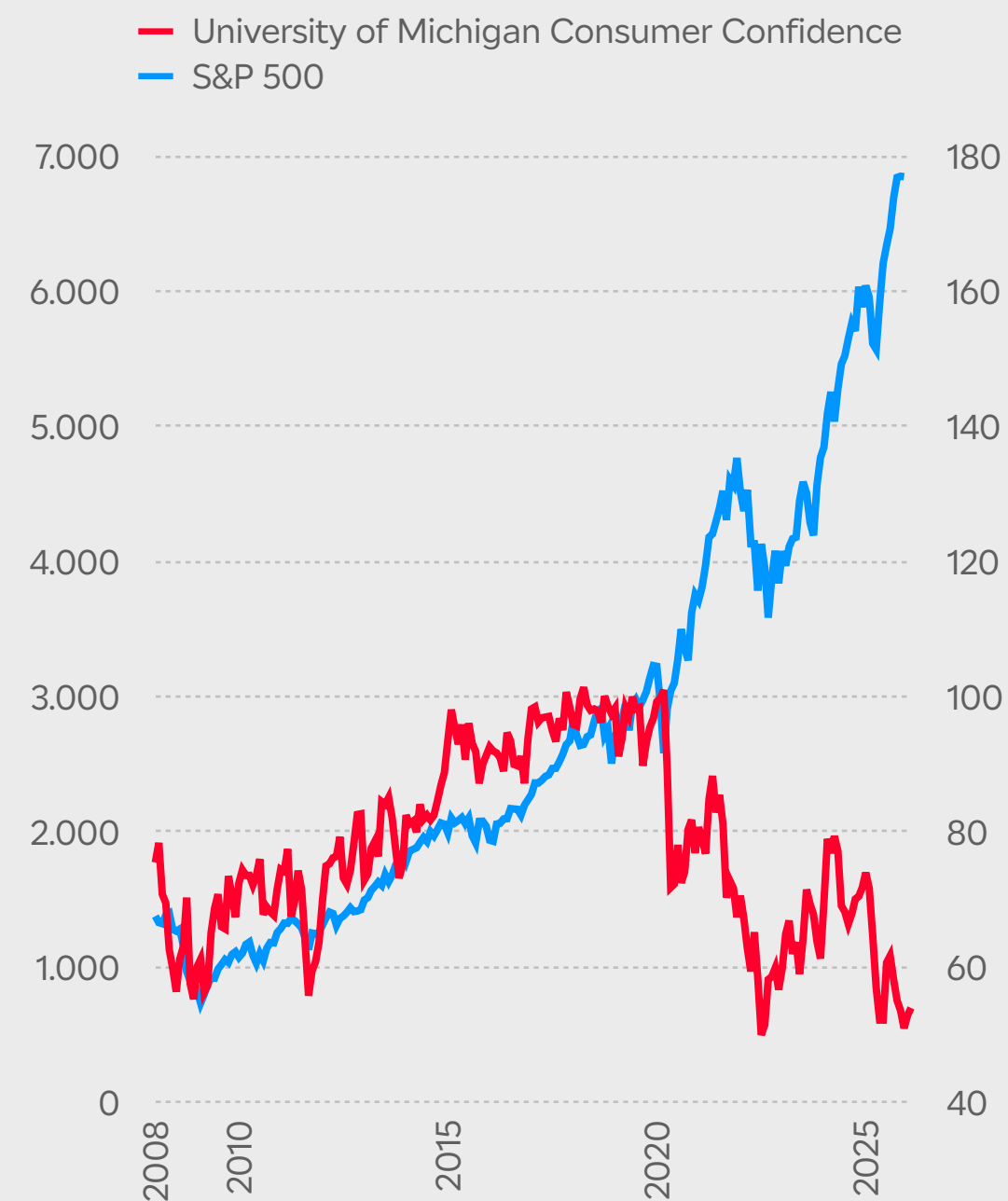
3. Consumo, desigualdad y transmisión cíclica

El patrón en “K” del consumo limita el crecimiento cíclico de la actividad

1. El **patrón en “K” del consumo** sigue siendo clave (la transmisión de la asimetría no aporta al ciclo).
2. La **transmisión de la política monetaria** se debilita.
3. Pequeños *shocks* pueden generar **efectos no lineales con mayor efecto en rentas bajas**.
4. Desigualdad de renta y consumo **avivan la inestabilidad social**.

Confianza del consumidor e índices bursátiles

Estados Unidos



Eurozona

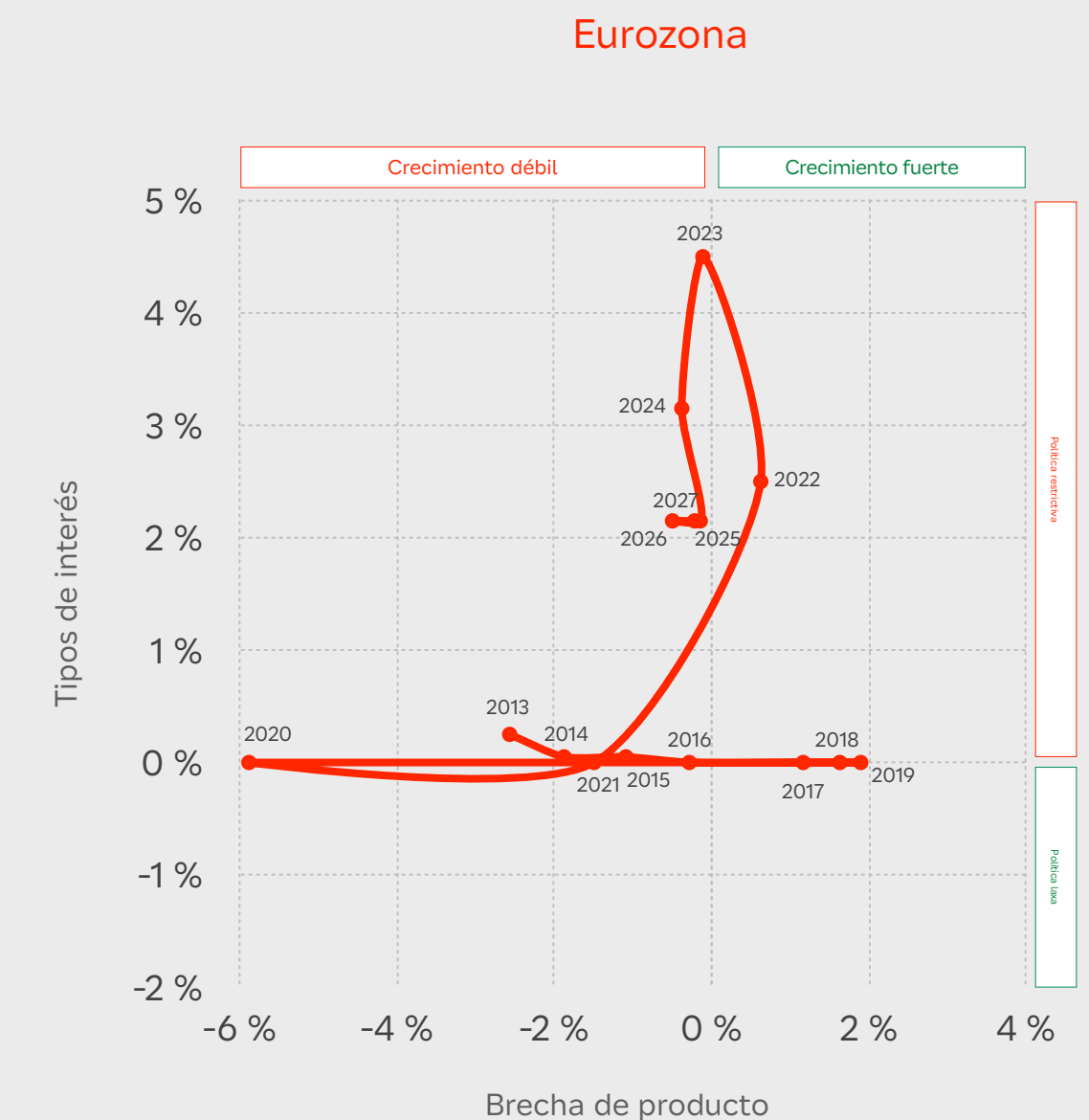
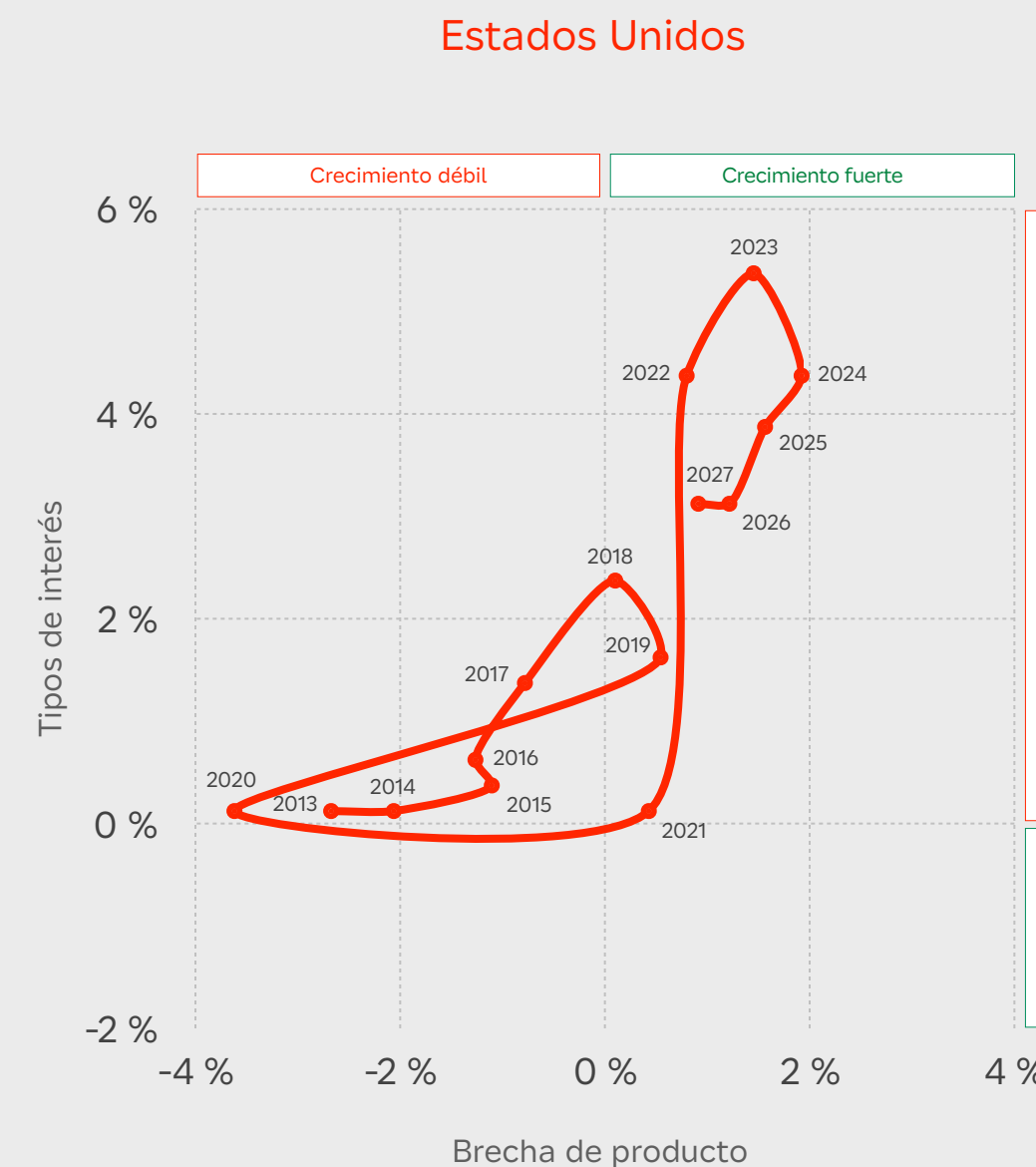


4. Inflación y política monetaria: un corredor, no un objetivo concreto

La prioridad es contener la volatilidad, no estimular

Política monetaria vs brecha de producto*

1. **Mantener la inflación en un corredor:** subidas excesivas dañarían consumo y sostenibilidad fiscal, y caídas abruptas aumentarían la deuda y los riesgos deflacionistas (“japonización”).
2. La **política monetaria global prioriza enfoque macroproduencial** y no el ajuste cíclico (de precios y actividad).
3. Los **tipos de interés de corto plazo** preservan credibilidad (importante en el contexto de la Reserva Federal).
4. Los **tipos de interés de largo plazo** muestran primas por plazo persistentes, reflejo de incertidumbre y restricciones fiscales.

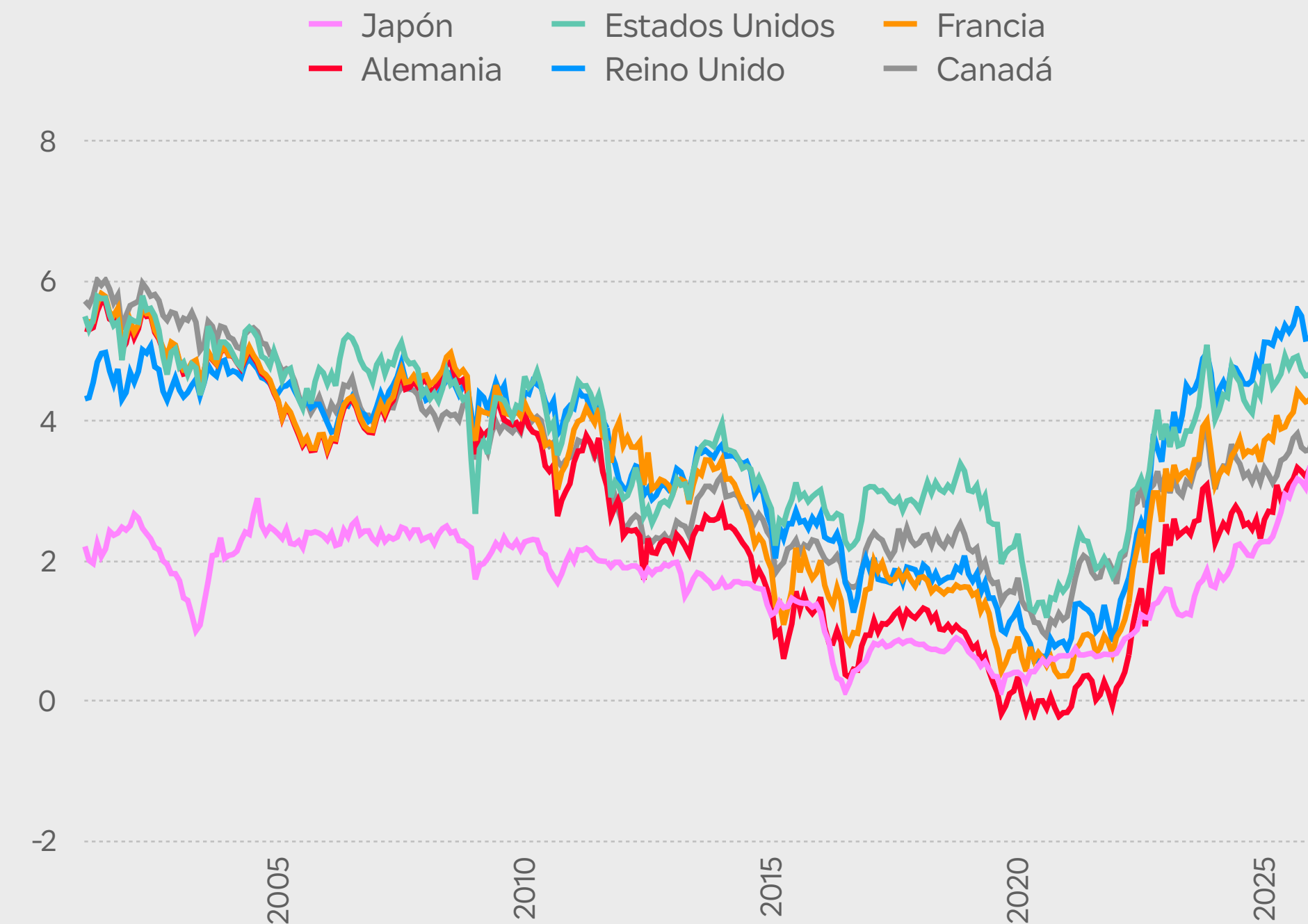


5. Política fiscal y deuda global (1/2)

Posición fiscal condicionada por la geopolítica y los mercados

1. El **espacio fiscal** es estructuralmente más estrecho en economías avanzadas.
2. Defensa, transición energética, digitalización y resiliencia **compiten por recursos**.
3. Los **mercados disciplinan vía primas de riesgo**, más que a través de reglas formales.
4. La **política fiscal sigue activa**, pero es selectiva y secuenciada, no expansiva.
5. La **dominancia fiscal es latente**, no explícita, pero condiciona el margen de actuación.

Economías seleccionadas: tipos de interés de largo plazo
(rendimientos del bono a 30 años, %)

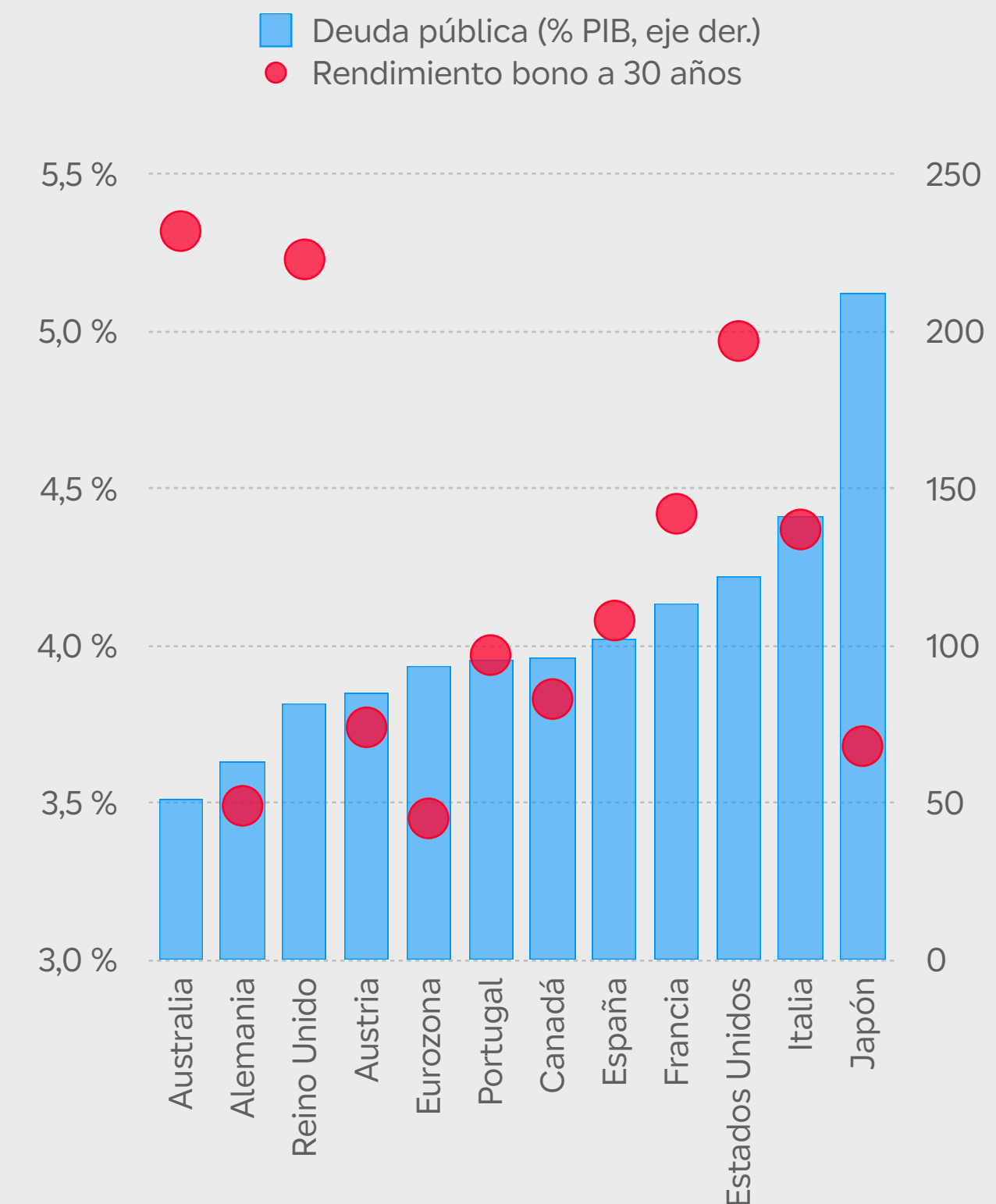


5. Política fiscal y deuda global (2/2)

Posición fiscal condicionada por la geopolítica y los mercados

1. El **espacio fiscal** es estructuralmente más estrecho en economías avanzadas.
2. Defensa, transición energética, digitalización y resiliencia **compiten por recursos**.
3. Los **mercados disciplinan vía primas de riesgo**, más que a través de reglas formales.
4. La **política fiscal sigue activa**, pero es selectiva y secuenciada, no expansiva.
5. La **dominancia fiscal es latente**, no explícita, pero condiciona el margen de actuación.

Economías seleccionadas:
deuda pública y rendimientos de largo plazo

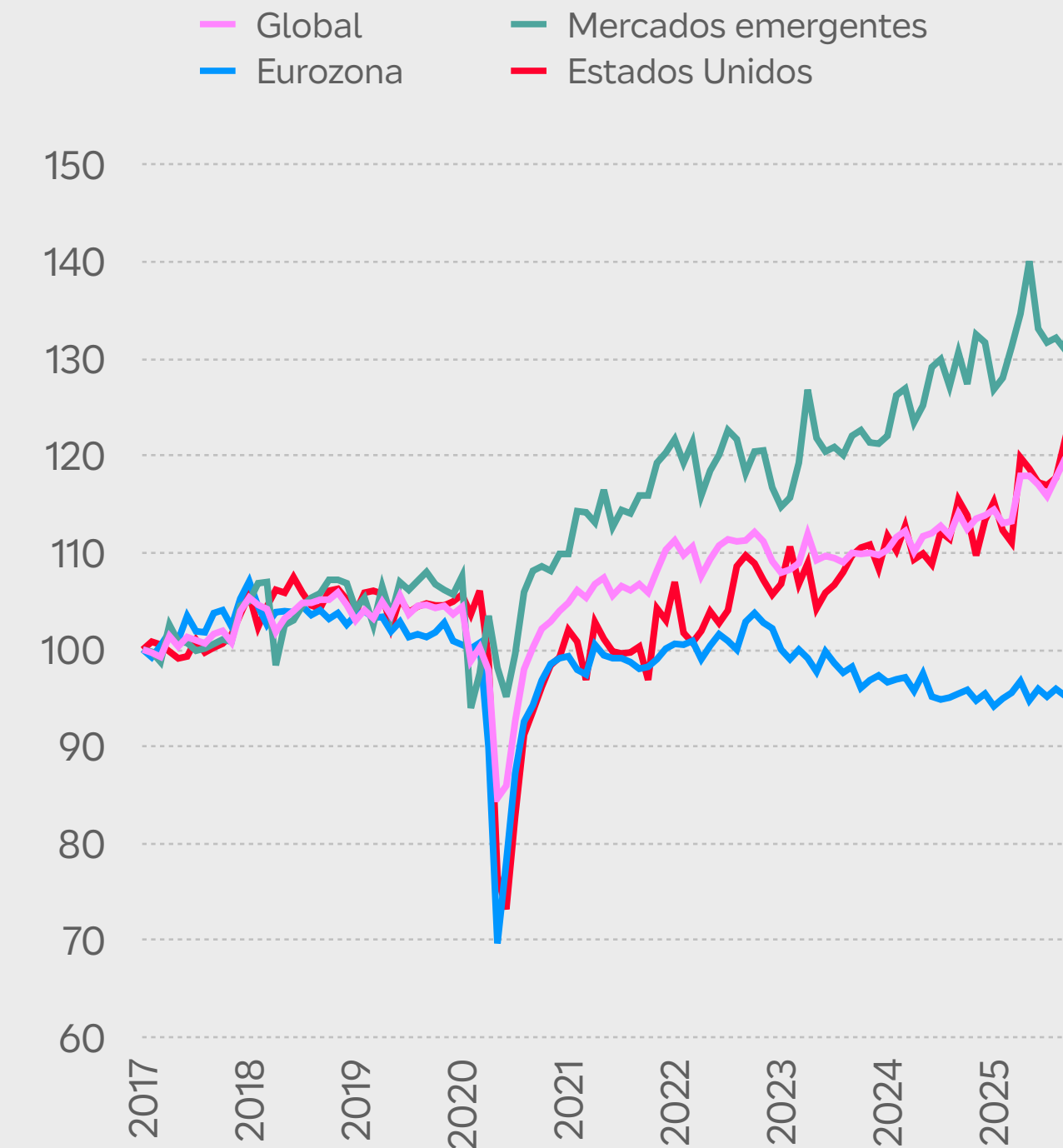


6. Geoeconomía como principio organizador

La geopolítica se convierte en el eje gravitacional del ciclo económico

1. Las políticas económicas **internalizan objetivos de seguridad nacional**.
2. El **multilateralismo funcional es irrelevante**; proliferan soluciones *ad hoc* y la gestión tecnocrática de crisis, sin resolver causas estructurales.
3. Comercio, estándares, pagos y divisas pasan a ser **instrumentos estratégicos**.
4. El **sistema global se fragmenta** en bloques *funcionales*, no en bloques *estancos*.
5. El sistema ya no busca equilibrio; **busca control operativo** con el menor coste inmediato posible.
6. La **interdependencia se instrumentaliza**, no desaparece.
7. El **resultado**: los *shocks* no son necesariamente más frecuentes, pero sí menos lineales y más difíciles de anticipar.

Global: exportaciones
(CBP Merchandise, Export Volume Index SA)

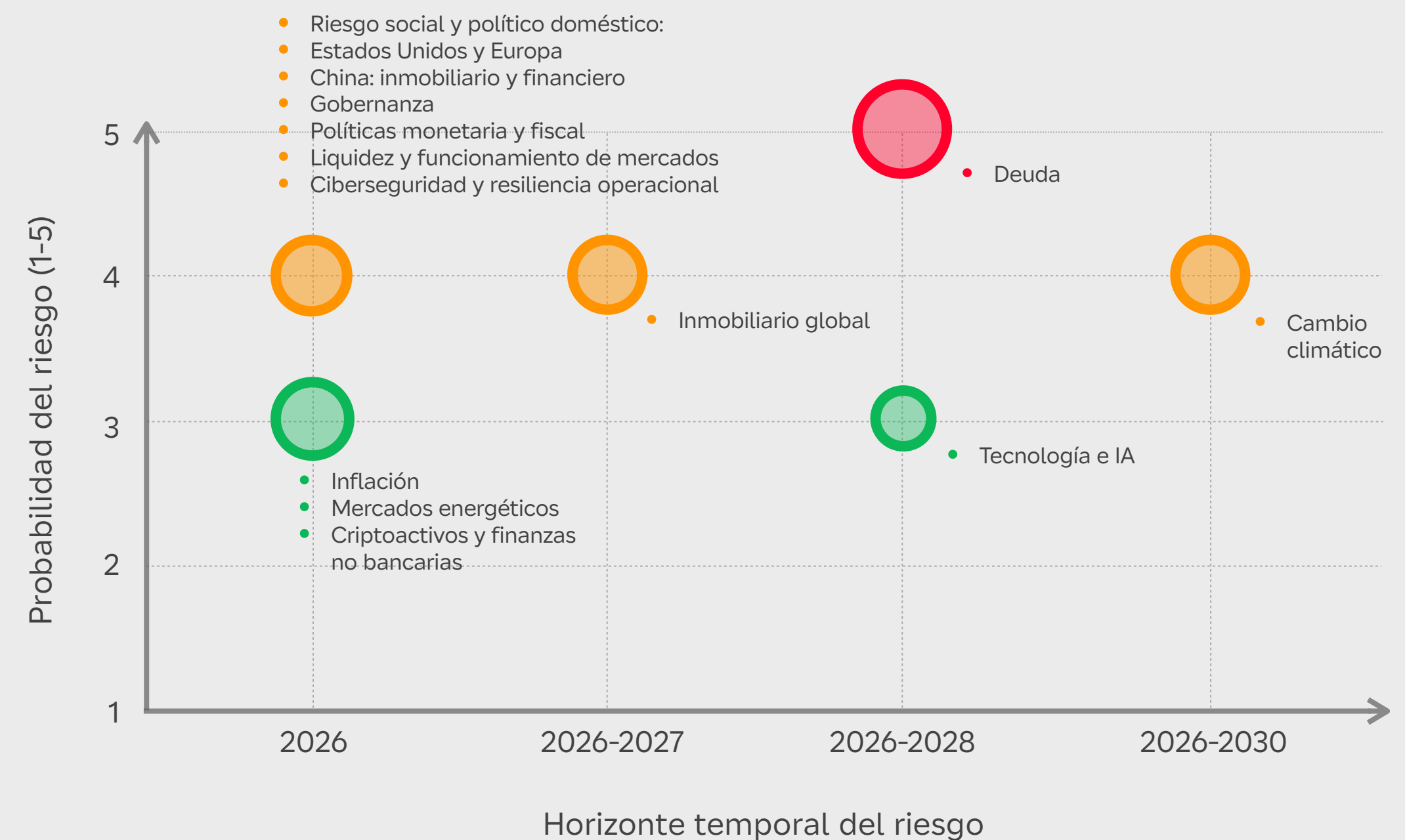


7. Balance de riesgos y vulnerabilidades

Posición fiscal condicionada por la geopolítica y los mercados

1. El **mapa de riesgos y su balance** condiciona la transición entre escenarios y la graduación macro en cada uno de ellos.
2. La **dimensión del plazo** es relevante y condicional al punto de partida y sus riegos.
3. En 2026, se concentra un bloque denso de **riesgos de alta probabilidad**: gobernanza, política monetaria-fiscal, liquidez, ciberseguridad y China.
4. La **deuda sigue dominando claramente el mapa**: máxima probabilidad, máxima severidad y horizonte medio.
5. El **cambio climático se desplaza al largo plazo** con elevada severidad estructural.
6. La vigilancia debe centrarse en **gobernanza comercial, deuda y coordinación de políticas**, donde pequeñas desviaciones pueden tener efectos amplificados.

Balance de riesgos 2026-2030



8. Tres escenarios diseñados

Elevada fluidez entre escenarios posibles y graduación de su desempeño macro

Escenario base

“Estabilidad administrada”



- 1. Continuidad del ciclo, ni acelera y ni se agota; crecimiento en el potencial.
- 2. Dependencia de la política industrial, no de las fuerzas de mercado.
- 3. Política monetaria hacia neutralidad, *data driven*, sesgo macroprudencial.
- 4. Política fiscal selectiva, constreñida por deuda y disciplina de mercado.
- 5. Geoeconomía y fragmentación comercial afectan a la composición del PIB, pero no al desarrollo agregado.
- 6. IA impulsa inversión; ganancias de productividad desiguales.
- 7. Patrón “K” del consumo pierde intensidad.

Escenario alternativo 1

“Acumulación de fricciones”



- 1. Persistencia de múltiples *shocks* sesgan crecimiento a la baja e inflación al alza.
- 2. Crecimiento por debajo del potencial.
- 3. Fragmentación más rápida de lo previsto, con mayor coste estructural.
- 4. Endurecimiento financiero por tipos largos altos (prima riesgo).
- 5. Tensiones fiscales localizadas que reactivan dudas de sostenibilidad.
- 6. Corrección en activos ligados a IA o inversión excesiva en infraestructuras.
- 7. *Shock* social-político amplificado por desigualdad y fatiga social.

Escenario alternativo 2

“Espiral: atonía-deflación-deuda”



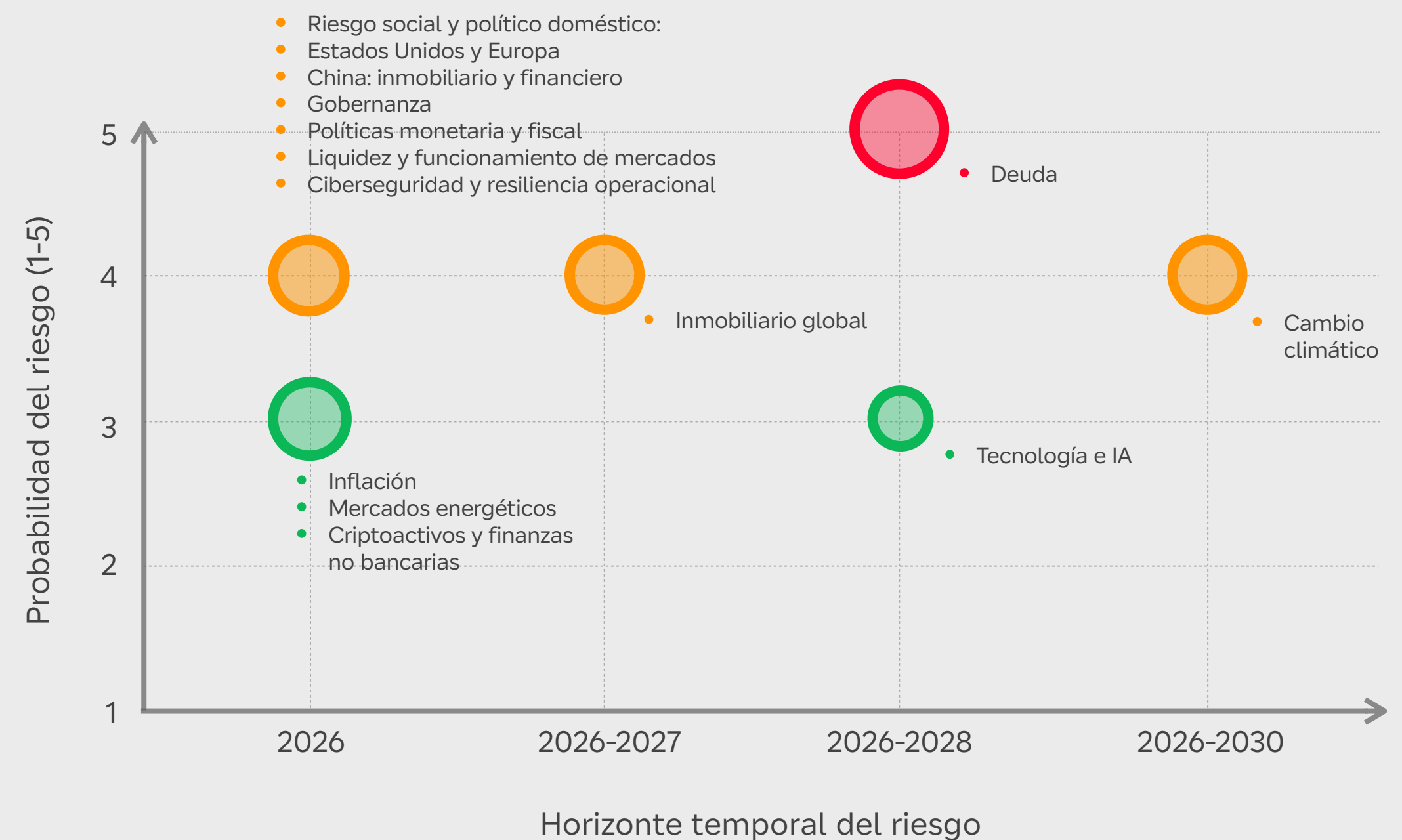
- 1. Crecimiento débil e inflación demasiado baja.
- 2. Desaceleración del consumo intensa en rentas medias y bajas.
- 3. Retraso en los retornos de la inversión en IA y en transición energética.
- 4. Ajuste financiero y del crédito.
- 5. Menor eficacia de la política monetaria; política fiscal insuficiente o tardía por miedo a deuda y credibilidad.
- 6. China transmite presión desinflacionista al resto del mundo.
- 7. Expectativas de inflación se mueven a la baja, elevando el peso real de la deuda.

9. Balance de riesgos y vulnerabilidades

Configuración macro-global del escenario central

1. No hay cambio de régimen, sino **continuidad cíclica**.
2. **Crecimiento mundial cercano al potencial**: promedio 3,0%-3,1% en 2026-2027.
3. **Desinflación progresiva**, sin desanclaje de expectativas.
4. Tipos de interés acercándose a la neutralidad con **sesgo macroprudencial persistente**.
5. **Balance de riesgos a la baja**: geopolítica, fatiga fiscal + alta deuda, fragilidad del consumo.
6. **Geoeconomía** en el escenario central:
 - Fragmentación gestionada, no ruptura total.
 - Comercio, energía, tecnología y defensa ya integrados en lógica de poder.
 - Redundancia, nearshoring y friendshoring elevan costes estructurales.
 - Más inflación estructural que en la década pre-Covid, pero contenida.
 - La eficiencia ya no es el único criterio; resiliencia manda.

Balance de riesgos 2026-2030



10. Previsiones por países y regiones en los escenarios central y alternativo

Crecimiento anual del PIB (a/a, %)

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

11. Conclusiones

No es un mundo en crisis; es un mundo sin margen de error

1. El mundo crece, pero no se cura.

- Crecimiento global moderado pero sostenido.
- Estabilidad cerca del potencial, sin resolver tensiones de fondo.

2. La geoeconomía manda al ciclo.

- Seguridad y poder reordenan comercio, energía y capital.
- Resiliencia = gestión (no eliminación) de incertidumbres.

3. Inflación contenida, políticas defensivas, vulnerabilidad ante shocks.

- Bancos centrales priorizan control de volatilidad; tipos largos altos para quedarse.

4. Política económica defensiva, no expansiva.

5. La deuda impone el techo.

- Política fiscal activa, pero constreñida; los mercados disciplinan más que las reglas.

6. Crecimiento en “K” y desgaste silencioso.

- No hay colapso, pero sí erosión acumulativa y riesgo social latente.

Contenido

1 PANORAMA ECONÓMICO

2 PANORAMA SECTORIAL

1. Panorama sectorial 2026-2027
2. Previsiones de crecimiento de primas de seguros
3. Contribuciones regionales al crecimiento de las primas del seguro global
4. Panorama sectorial: Eurozona y España

1. Panorama sectorial 2026-2027

Crecimiento de la demanda aseguradora pese a la incertidumbre, gracias a una actividad global resiliente y un entorno financiero favorable

1. A pesar de la incertidumbre geopolítica, el entorno de crecimiento económico moderado y desinflación progresiva seguirá estimulando la **actividad aseguradora** en 2026 y 2027.
2. Un entorno financiero más favorable, permitirá mantener la **rentabilidad** del sector asegurador.
 - Apoyado en la mejora de la rentabilidad de las carteras de inversión, con menor dependencia del proceso vivido de ajuste de precios (por la moderación en los costes), tras mejores datos de inflación prácticamente a nivel global.
3. En 2025, las pérdidas económicas estimadas por **riesgos extraordinarios** superaron los 230 millardos de dólares.
 - Solo de 107-108 millardos de dólares fueron aseguradas; dato inferior al promedio de los últimos 10 años.
 - Esto puede incidir en los precios del reaseguro, derivando en ratios combinados más ajustados en 2026, aunque con una rentabilidad aún sólida.
4. Mejoras en el **entorno regulatorio**.
 - En la Unión Europea, grandes avances en el régimen de Solvencia II.
 - Vinculación a la iniciativa de la Unión de Ahorros e Inversiones.

2. Previsiones de crecimiento de primas de seguros (1/2)

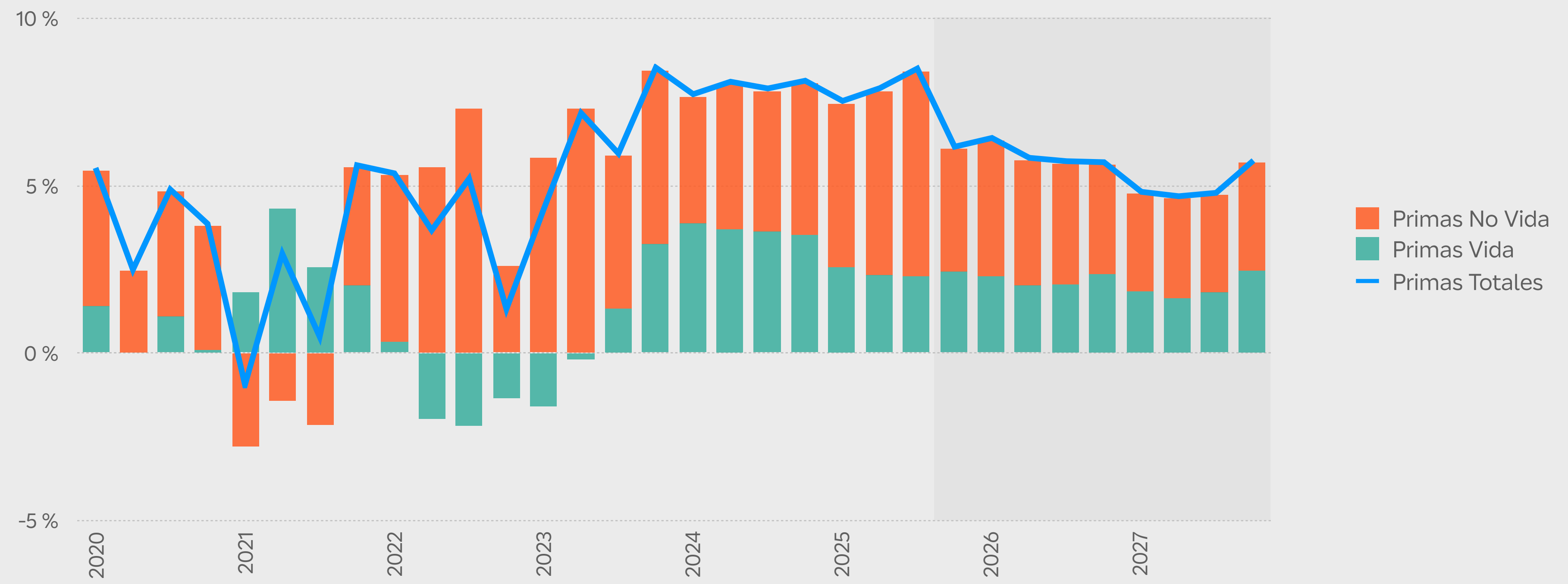
Crecimiento nominal anual de primas en moneda local (%)

	Vida					
	2022	2023	2024	2025(e)	2026(p)	2027(p)
Estados Unidos	9,9	5,6	9,4	5,8	5,7	5,6
Eurozona						
Alemania	-6,9	-5,2	2,9	4,7	4,9	5,7
Francia	-3,5	6,0	12,4	4,5	4,6	5,4
Italia	-14,5	-2,5	17,3	3,9	4,7	5,2
España	4,2	36,0	-13,7	23,2	13,5	7,4
Portugal	-22,3	-14,6	35,3	16,0	13,4	10,2
Reino Unido	-6,3	10,2	2,4	6,9	6,9	6,8
América Latina						
México	1,0	15,8	18,1	9,8	10,2	10,6
Brasil	12,2	9,2	16,2	-8,3	5,0	5,4
Argentina	77,4	194,2	111,0	48,7	33,6	25,7
Colombia	67,0	-5,0	14,9	12,3	10,6	8,5
Chile	39,3	23,9	7,7	16,0	11,5	9,9
Perú	4,2	7,2	15,7	14,9	11,8	12,1
Emergentes europeos						
Turquía	75,4	80,5	77,8	37,5	27,5	23,2
Emergentes Asia Pacífico						
China	4,0	12,8	15,4	6,7	6,4	6,4
Indonesia	-9,4	-7,4	3,4	5,7	5,6	5,3
Japón	12,7	9,1	-1,3	3,7	3,5	3,6
Mundo ¹	-3,3	6,2	9,2	6,2	6,1	6,2

	No Vida					
	2022	2023	2024	2025(e)	2026(p)	2027(p)
Estados Unidos	9,1	8,7	7,8	5,3	5,6	5,1
Eurozona						
Alemania	2,9	5,1	6,1	3,7	4,2	4,5
Francia	4,0	7,0	7,7	3,2	3,6	3,8
Italia	6,1	8,0	8,4	3,3	3,3	3,4
España	5,3	6,8	7,8	7,8	7,4	6,8
Portugal	6,9	10,7	10,5	8,8	7,1	6,1
Reino Unido	14,1	11,7	7,7	6,0	6,5	5,5
América Latina						
México	7,7	18,5	15,2	11,7	12,3	13,1
Brasil	24,3	9,6	7,8	7,3	7,1	6,9
Argentina	89,4	215,8	117,5	51,8	36,2	26,7
Colombia	19,4	14,5	8,7	8,2	9,2	9,2
Chile	23,3	9,7	5,5	4,4	4,2	4,1
Perú	7,6	5,9	6,9	1,4	2,2	2,7
Emergentes europeos						
Turquía	137,0	111,5	74,6	37,1	26,7	23,3
Emergentes Asia Pacífico						
China	5,2	5,2	5,1	5,7	7,5	6,7
Indonesia	15,4	16,4	6,2	6,0	6,6	6,9
Japón	0,1	2,0	3,2	2,4	3,4	3,3
Mundo ¹	4,4	8,5	8,2	6,0	5,4	5,3

2. Previsiones de crecimiento de primas de seguros (2/2)

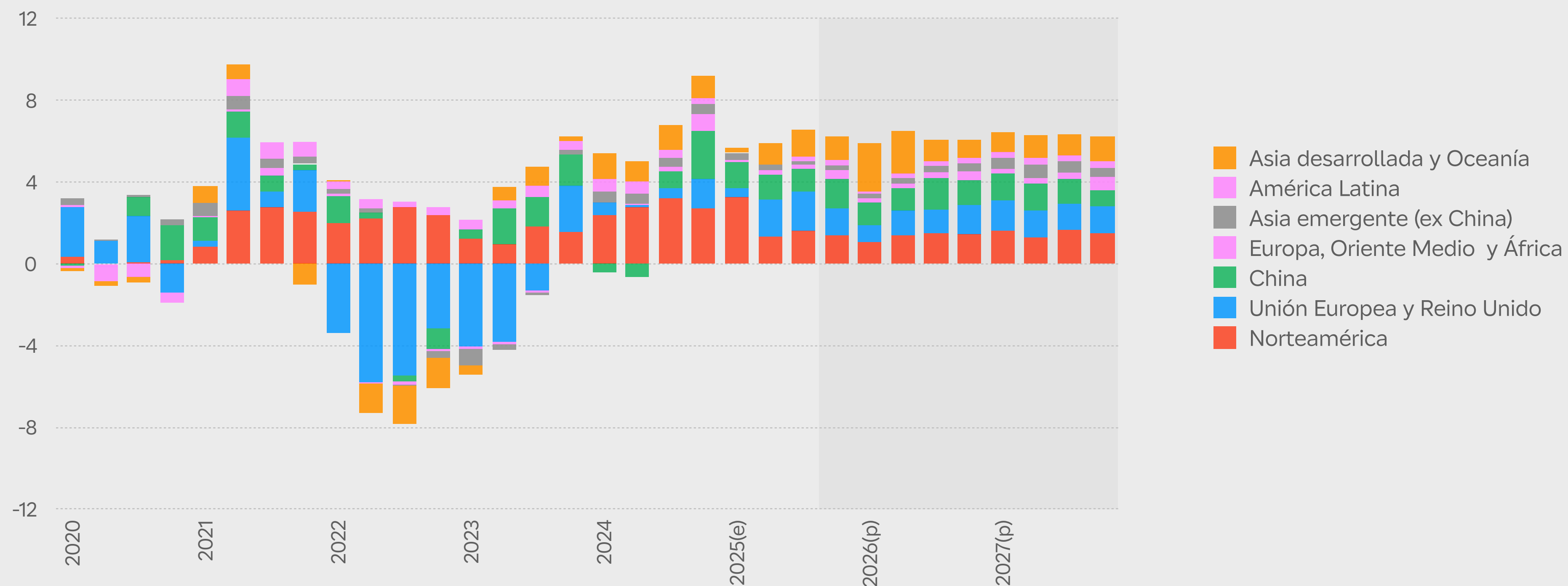
Global: previsiones trimestrales de crecimiento de las primas
(crecimiento nominal anual en USD, %)



3. Contribuciones regionales al crecimiento de las primas del seguro global (1/2)

Vida: crecimiento estable y entorno de tipos largos favorecen la creación de producto

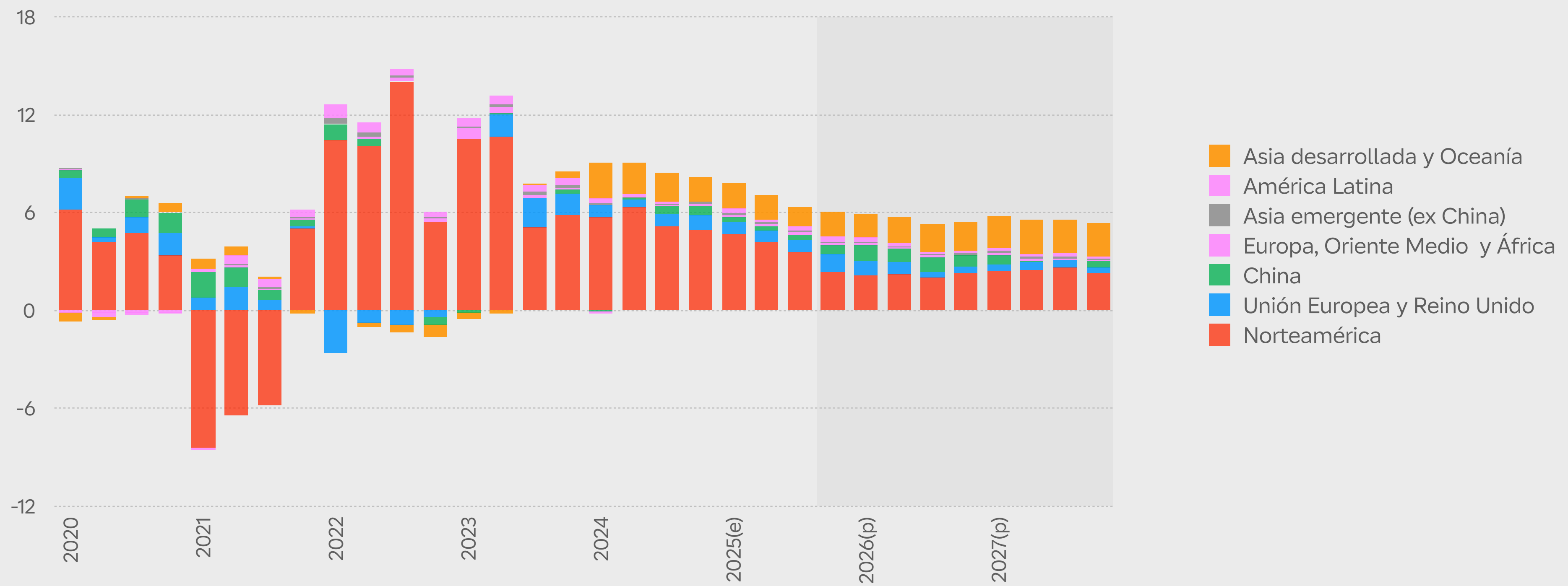
Global: contribución al crecimiento de las primas Vida por regiones económicas
(crecimiento nominal anual en USD, puntos porcentuales)



3. Contribuciones regionales al crecimiento de las primas del seguro global (2/2)

No Vida: Asia emergente y Estados Unidos lideran la producción y demanda del negocio

Global: contribución al crecimiento de las primas No Vida por regiones económicas
(crecimiento nominal anual en USD, puntos porcentuales)

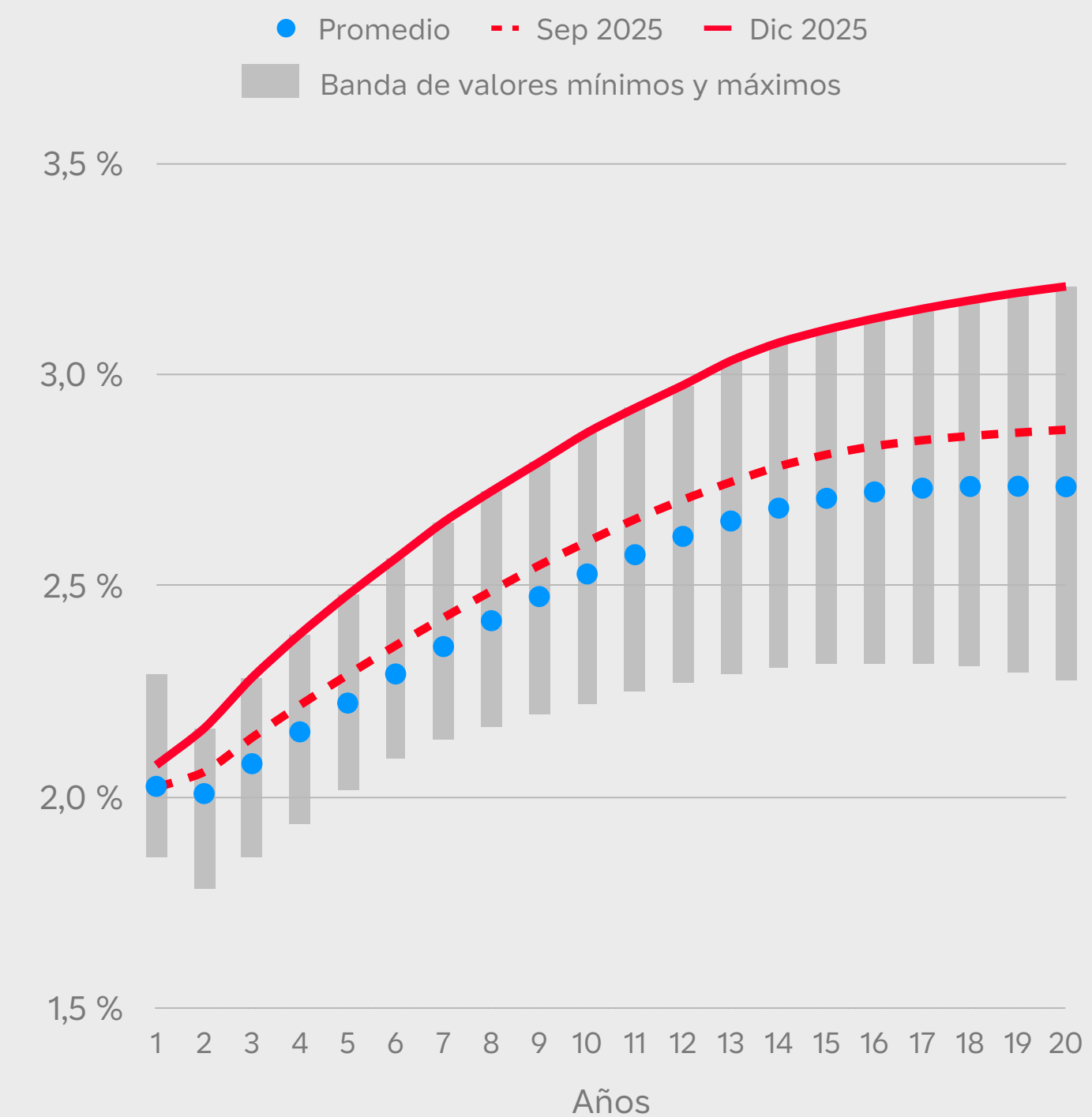


4. Panorama sectorial: Eurozona y España

Síntesis

1. En la **Eurozona**, las **previsiones económicas** mejoran ligeramente para este año y, en mayor medida en 2027, con Alemania y en menor medida Francia acelerando, lo que se trasladará previsiblemente a sus respectivos mercados aseguradores.
2. En **España**, se esperan crecimientos económicos por encima, pero más cercanos, al promedio de la región, lo que seguirá dando apoyo a la actividad aseguradora, con crecimientos más moderados.
3. A pesar de la neutralidad monetaria del BCE, se ha producido una elevación de los **tipos de interés** a lo largo de toda la curva de tipos de interés, en mayor medida para los vencimientos con mayor duración (mensajes de expansión fiscal-incremento del coste de financiación).
4. Una prima por plazo positiva y tipos en los tramos medios y largos que superan la inflación, impulsará el desarrollo de los productos de **seguros de Vida ahorro** con mayores duraciones y el buen comportamiento de la renta variable, a los **productos de inversión** (según la aversión al riesgo).

Eurozona: curva de tipos de interés libres de riesgo (%)

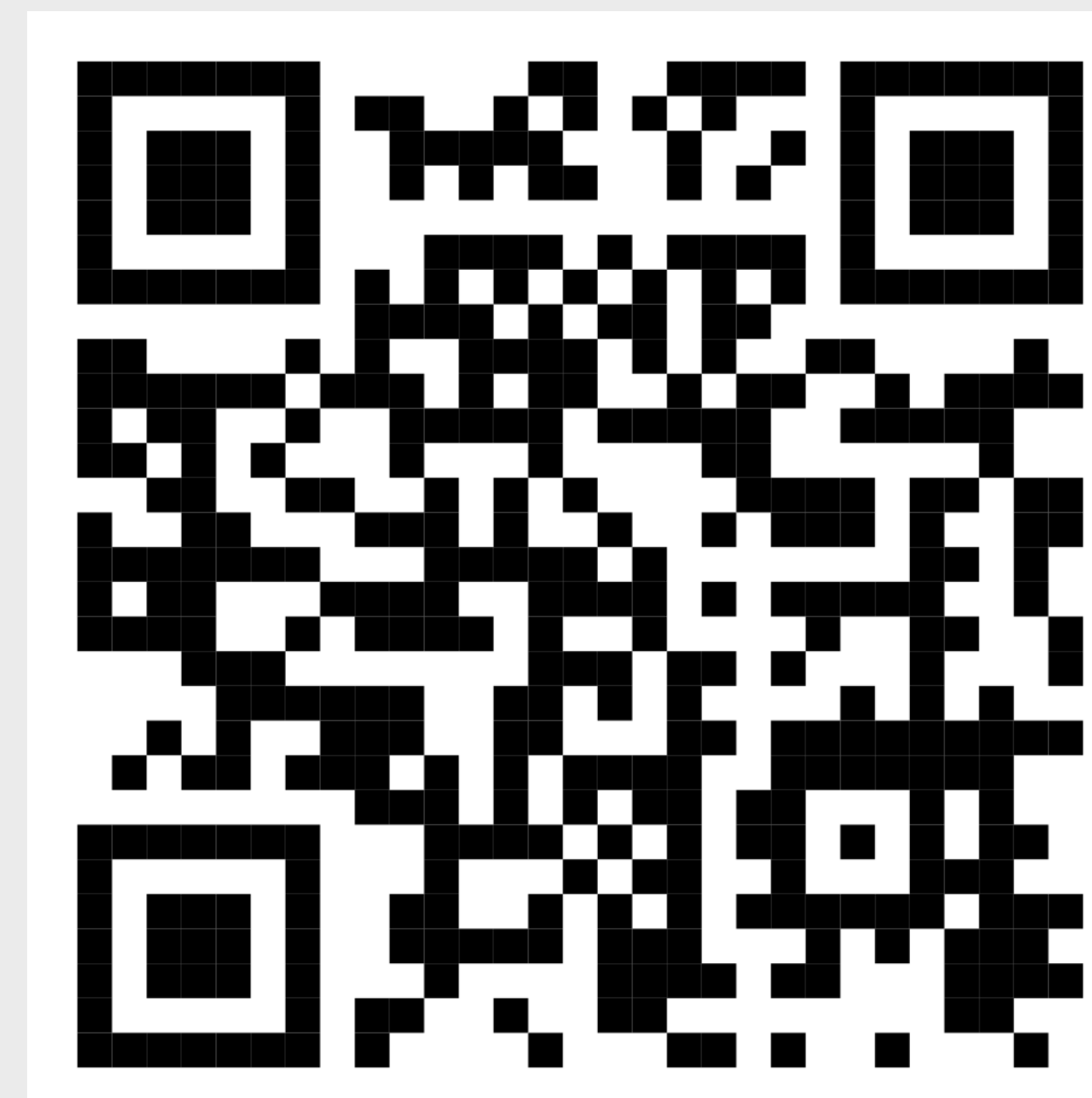




 **mapfre** Economics

PANORAMA ECONÓMICO Y SECTORIAL 2026

Madrid, Fundación Mapfre, 2026



Descarga del informe
**Panorama económico
y sectorial 2026**

 **mapfre** Economics

2026