

**MAPFRE** Economics

# **PANORAMA ECONÓMICO Y SECTORIAL 2025**

18 de febrero de 2025

**MAPFRE** >Economics

**PANORAMA** ECONÓMICO  
**Y SECTORIAL 2025**

18 de febrero de 2025

**MAPFRE** Economics

**PANORAMA **ECONÓMICO**  
Y SECTORIAL 2025**

18 de febrero de 2025

**MAPFRE** Economics

# PANORAMA ECONÓMICO Y **SECTORIAL** 2025

18 de febrero de 2025

**MAPFRE** Economics

# PANORAMA ECONÓMICO Y SECTORIAL **2025**

18 de febrero de 2025



**MAPFRE** Economics

# PANORAMA ECONÓMICO Y SECTORIAL 2025

Madrid, Fundación MAPFRE, 2025





1

PANORAMA ECONÓMICO

2

PANORAMA SECTORIAL





1

PANORAMA ECONÓMICO

2

PANORAMA SECTORIAL





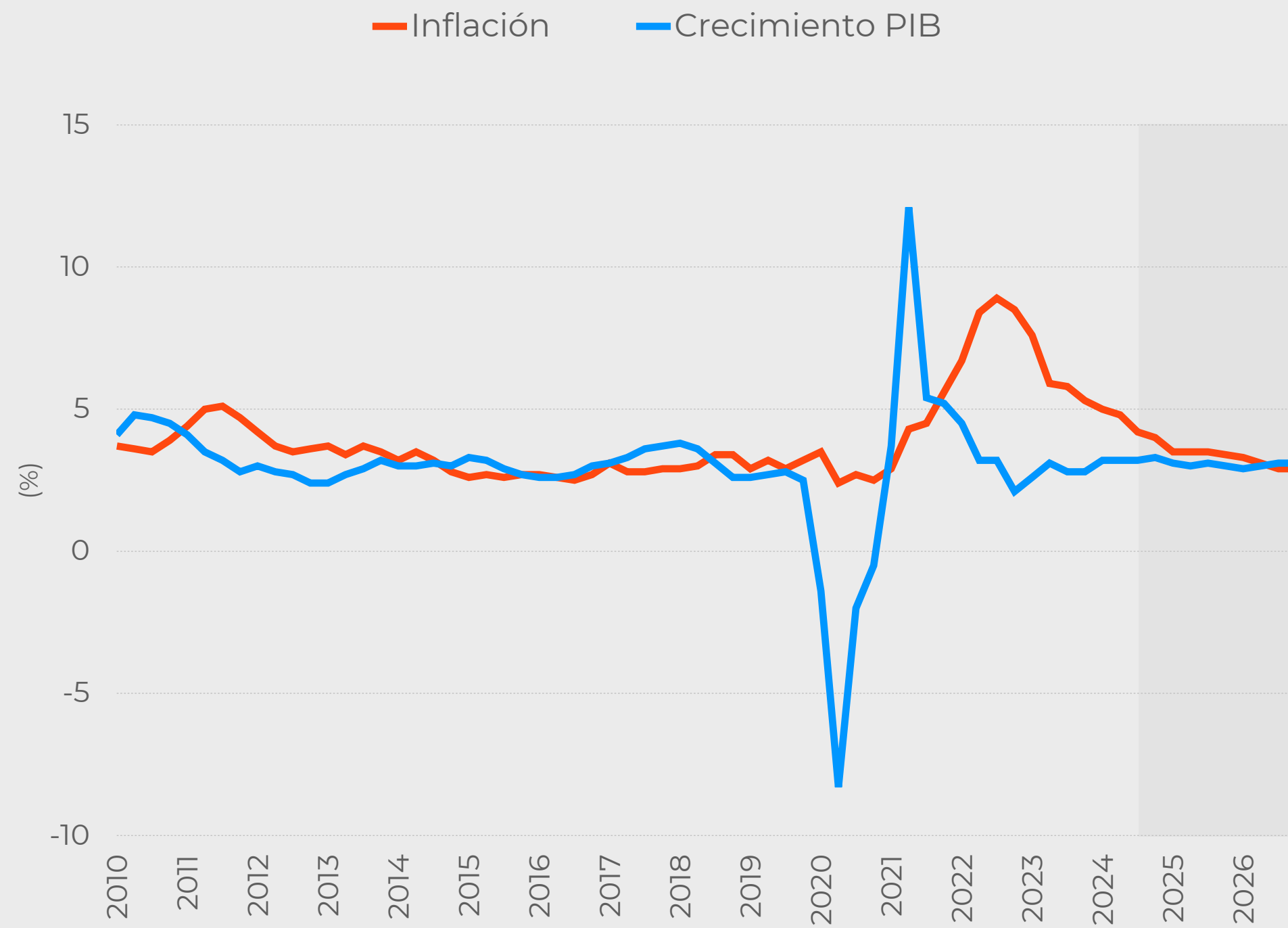
## PANORAMA ECONÓMICO

1. Contexto económico global en 2024
2. Perspectiva económica para 2025
3. Escenarios para 2025
4. Política monetaria y política fiscal
5. Vulnerabilidad y tipos de cambio
6. Balance de riesgos
7. La disrupción Trump
8. Conclusiones sobre el entorno económico

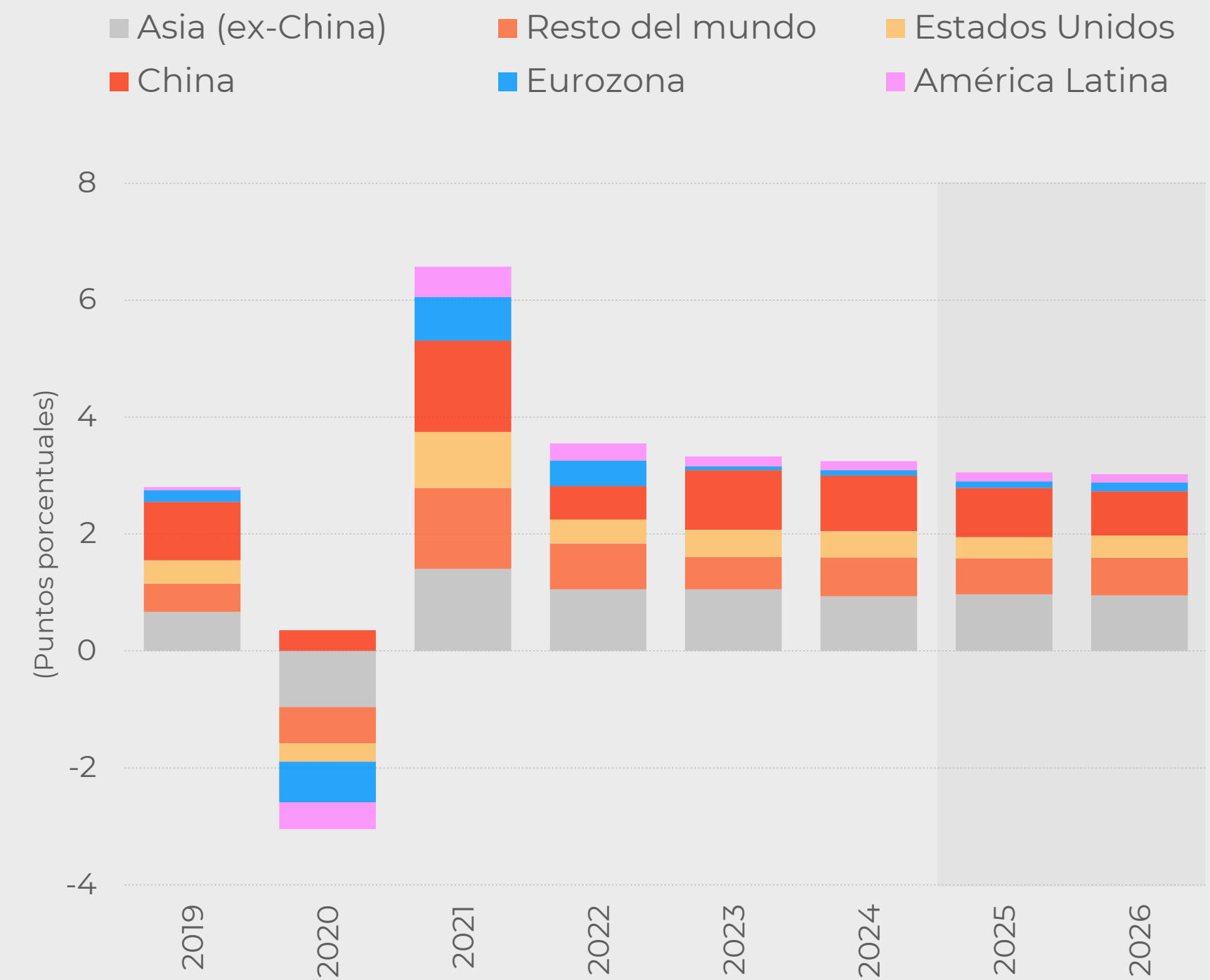
# 1. Contexto económico global en 2024

## 1.1 Crecimiento e inflación global

Global: crecimiento e inflación



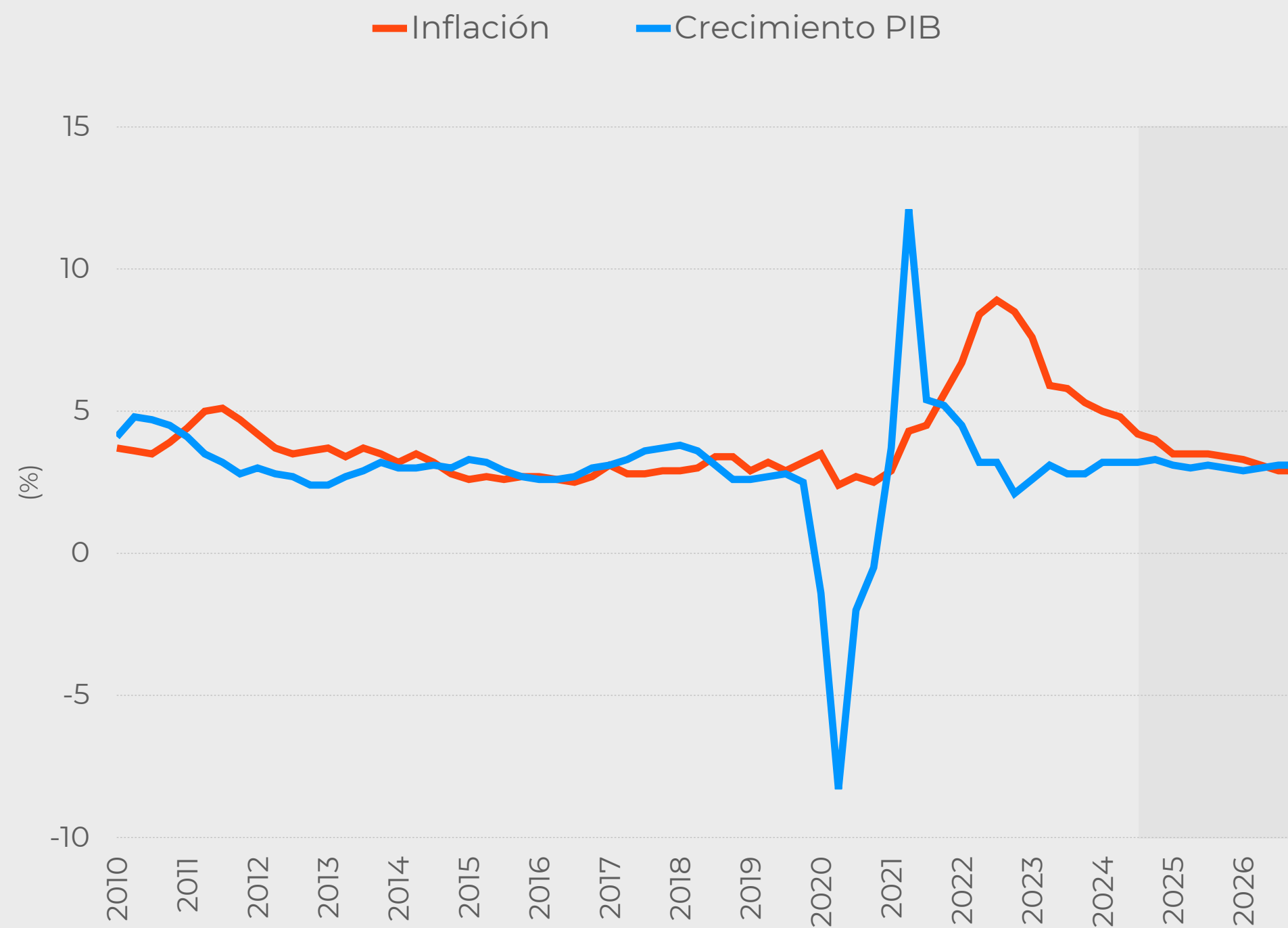
Global: contribuciones al crecimiento



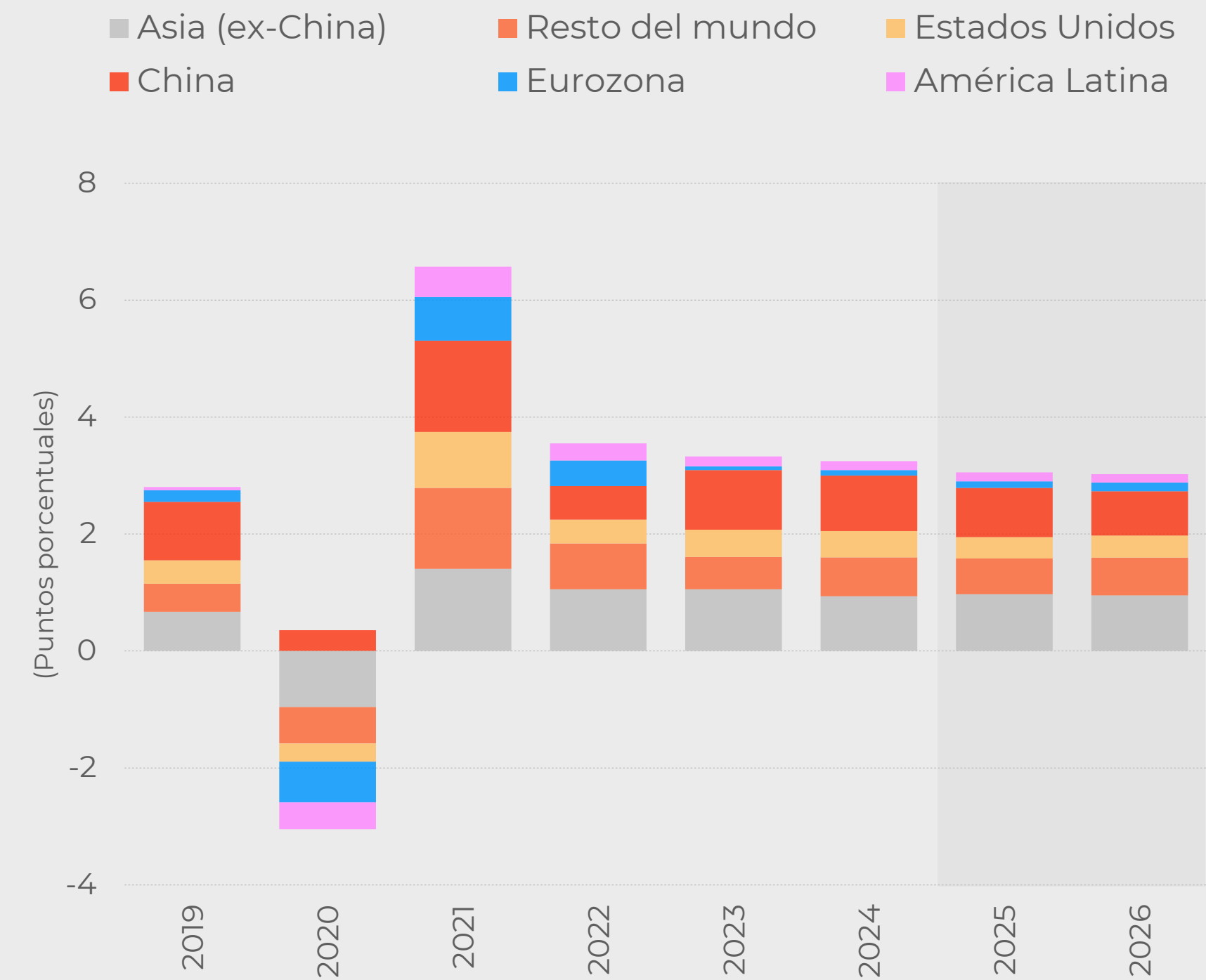
# 1. Contexto económico global en 2024

## 1.2 Divergencia económica

Global: crecimiento e inflación



Global: contribuciones al crecimiento





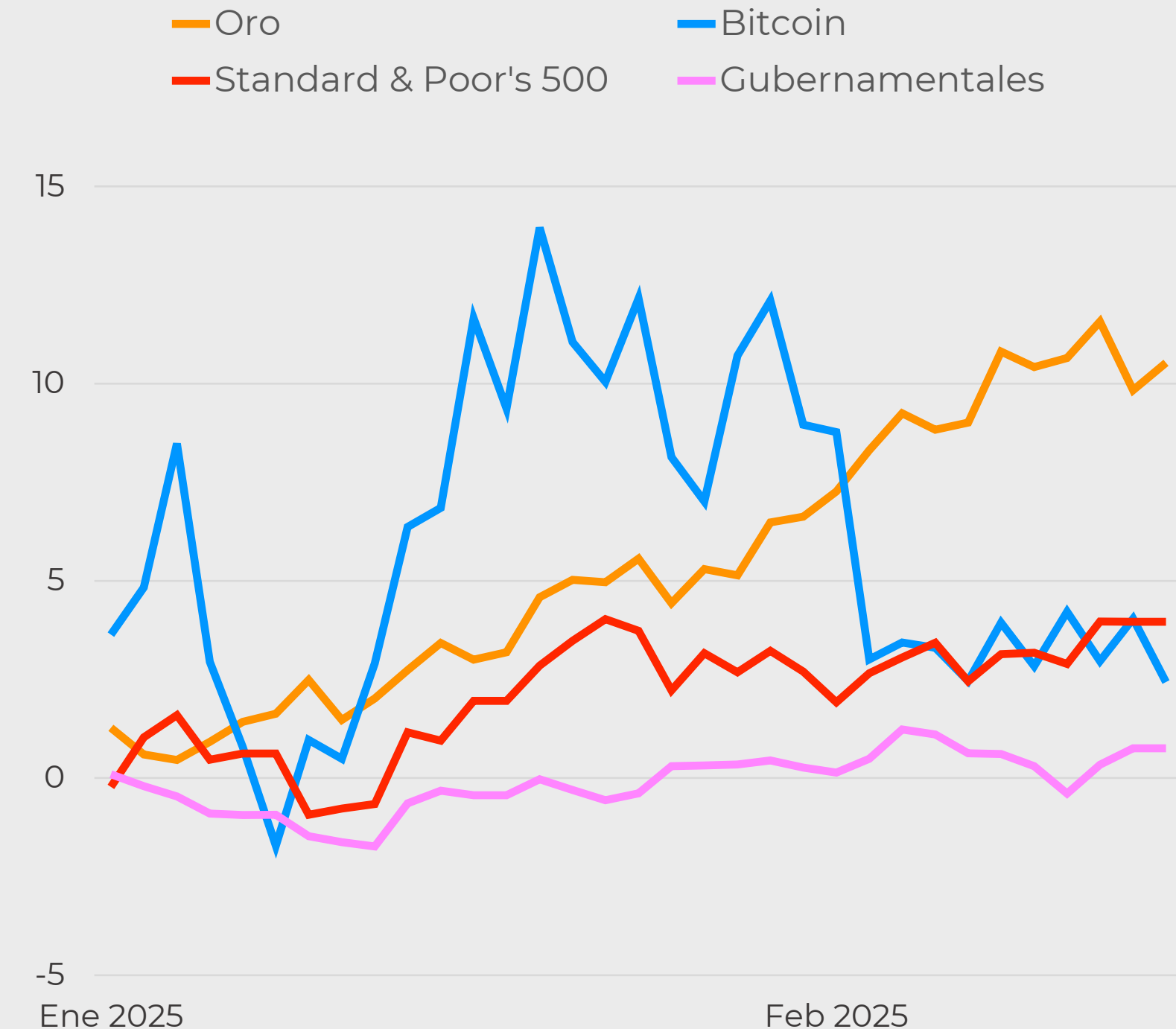
# 1. Contexto económico global en 2024

## 1.3 Geopolítica

Las fuentes de conflicto geopolítico parecen no agotarse

1. **Tensiones EEUU-China.** Guerras comerciales, rivalidad tecnológica y proteccionismo económico.
2. **Conflicto Rusia-OTAN.** Escalada de la guerra en Ucrania y aumento del despliegue militar en Europa.
3. **Inestabilidad en Oriente Medio.** Conflictos en Gaza, Siria y Sudán, afectando la seguridad regional.
4. **Seguridad energética.** Precios elevados, interrupciones en el suministro y dependencia europea.
5. **Políticas climáticas.** Prioridades económicas vs. medioambientales y disputas internacionales.
6. **Competencia tecnológica.** IA, amenazas cibernéticas y carrera global por la innovación.
7. **Ciberguerra.** Aumento de ciberataques contra países, empresas e infraestructuras.
8. **Desglobalización.** Proteccionismo, relocalización de producción y fractura de cadenas de suministro

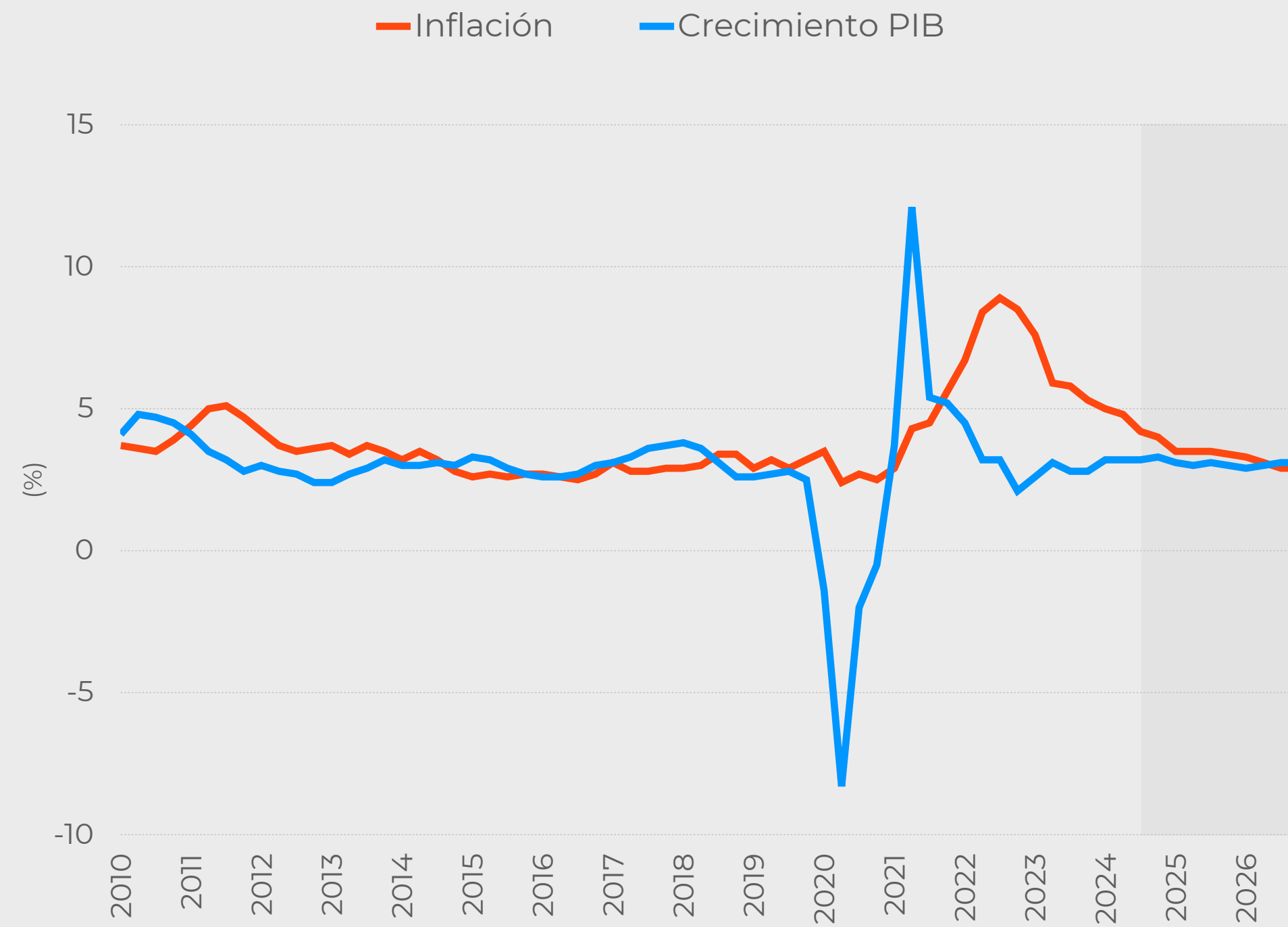
El oro es el activo refugio favorito en 2025.  
Desempeño vs Bitcoin, la renta variable y Treasuries.



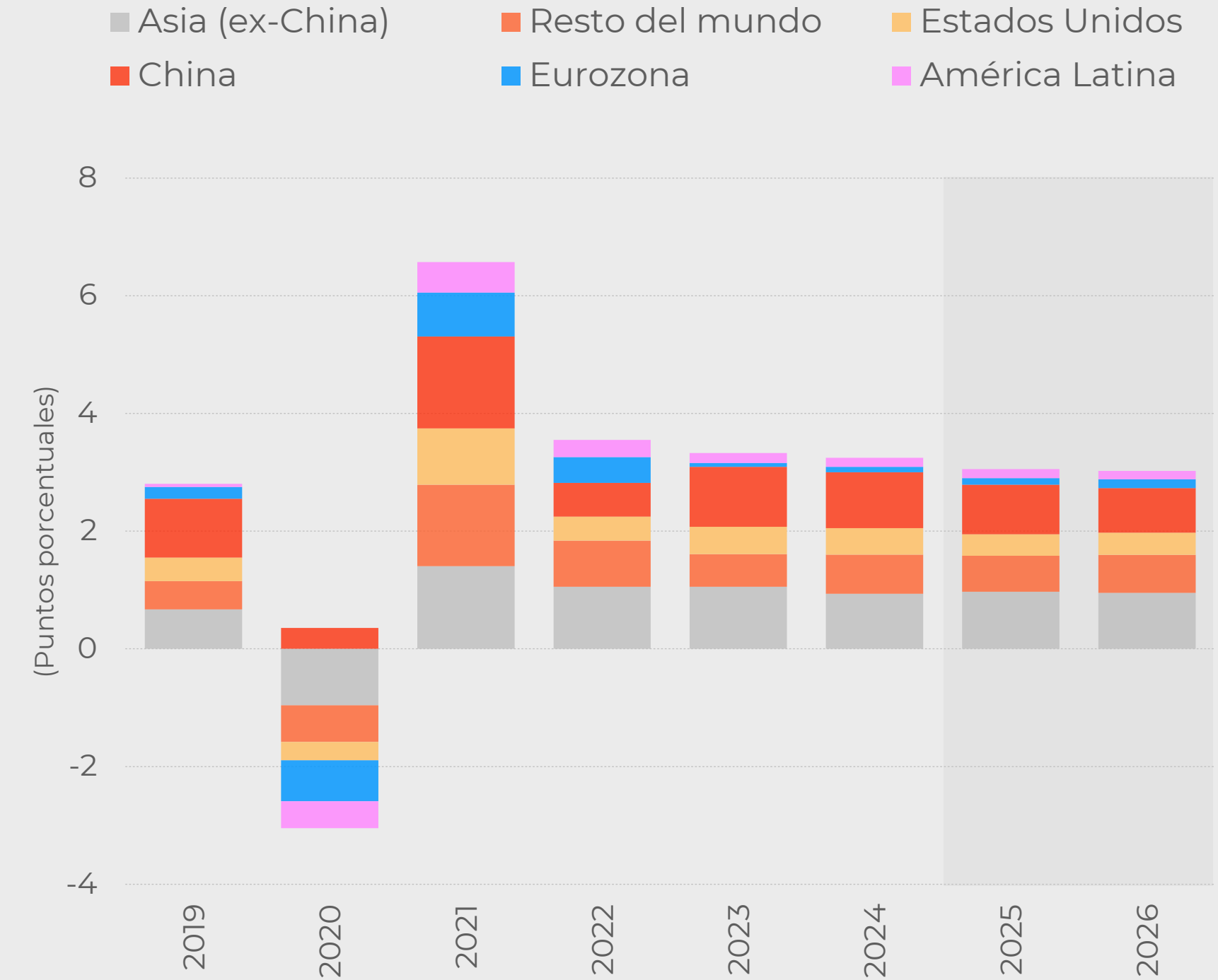
## 2. Perspectiva económica para 2025

### 2.1 Crecimiento global e inflación

Global: crecimiento e inflación



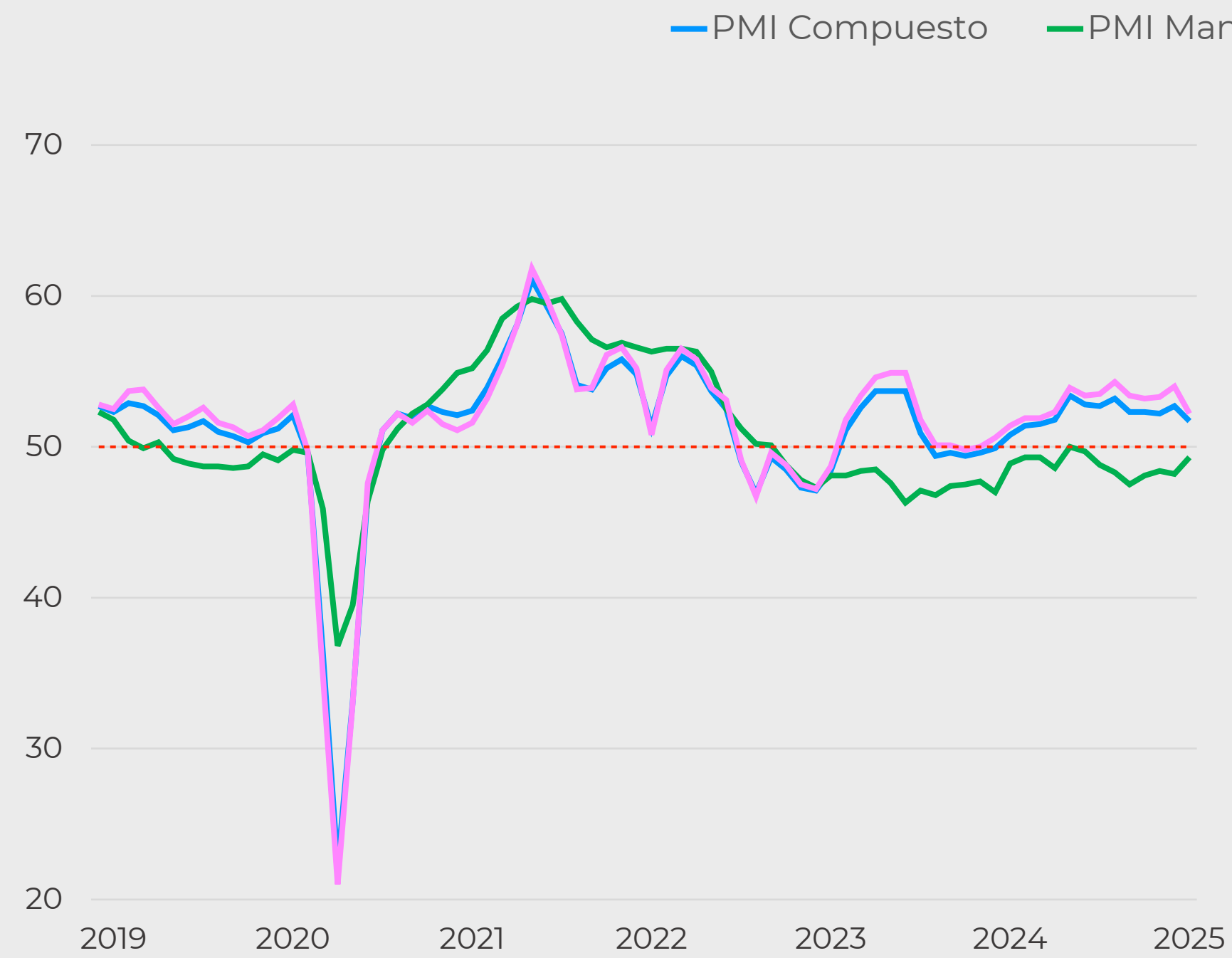
Global: contribuciones al crecimiento



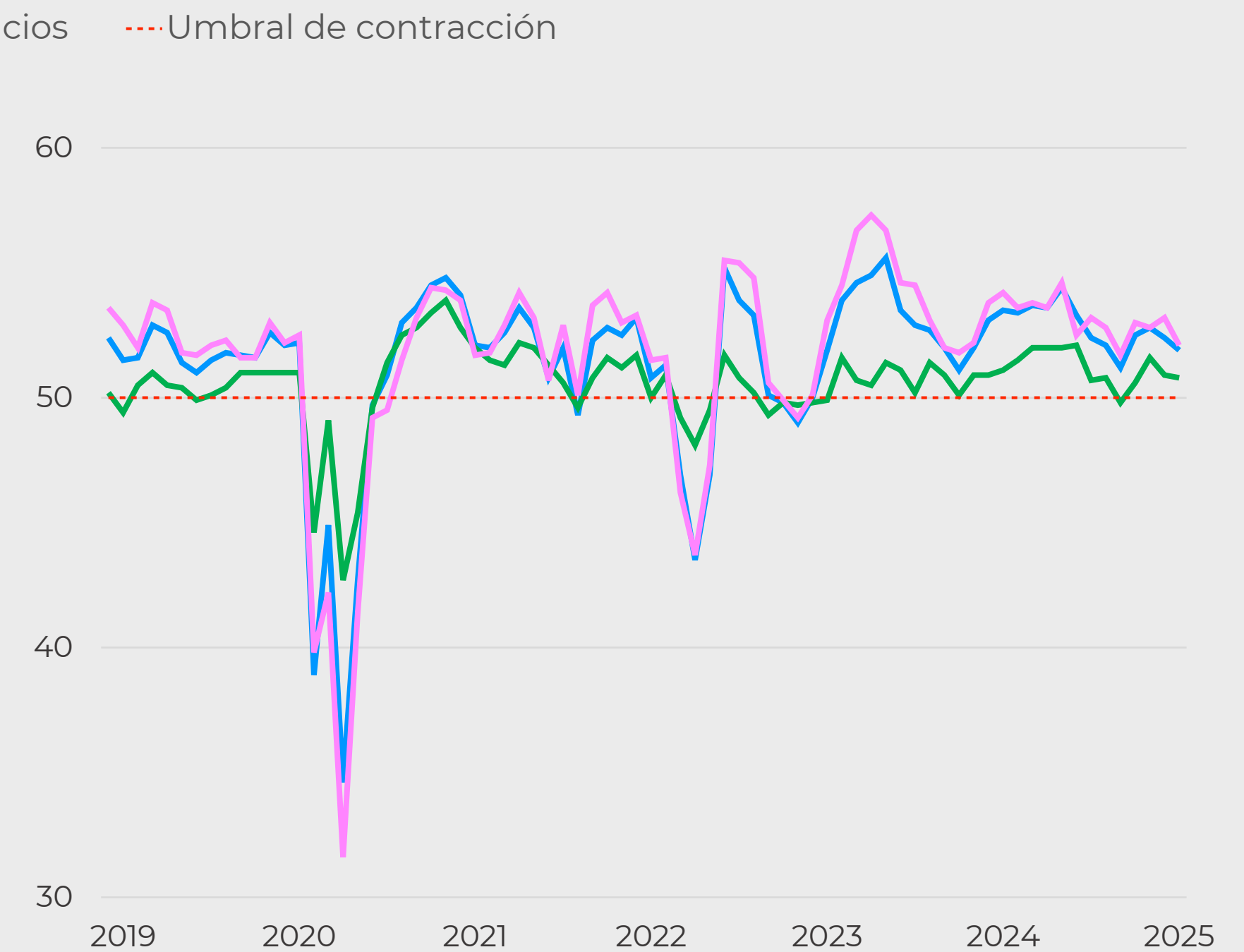
## 2. Perspectiva económica para 2025

### 2.2 Desempeño regional

PMIs: mercados desarrollados



PMIs: mercados emergentes

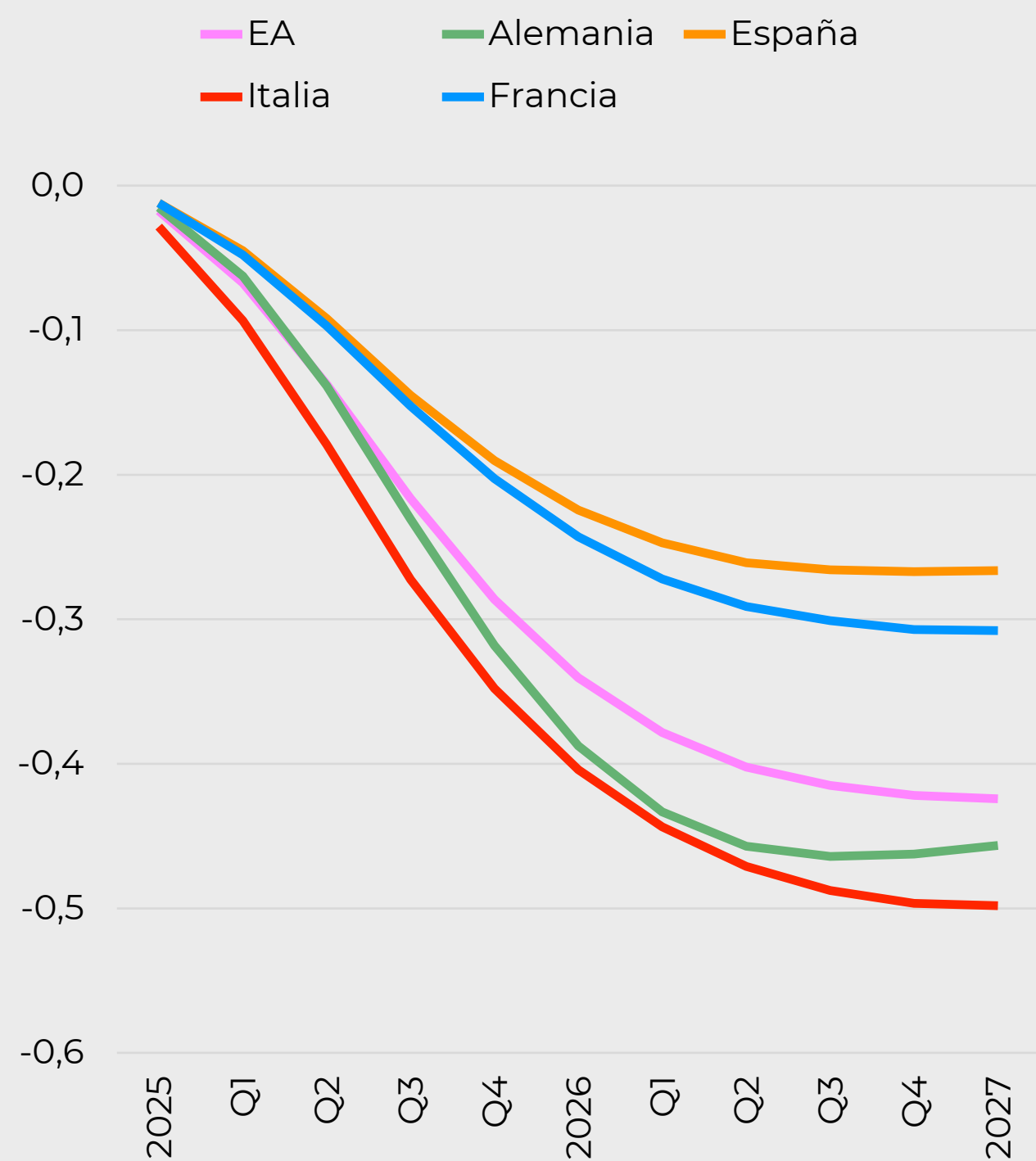




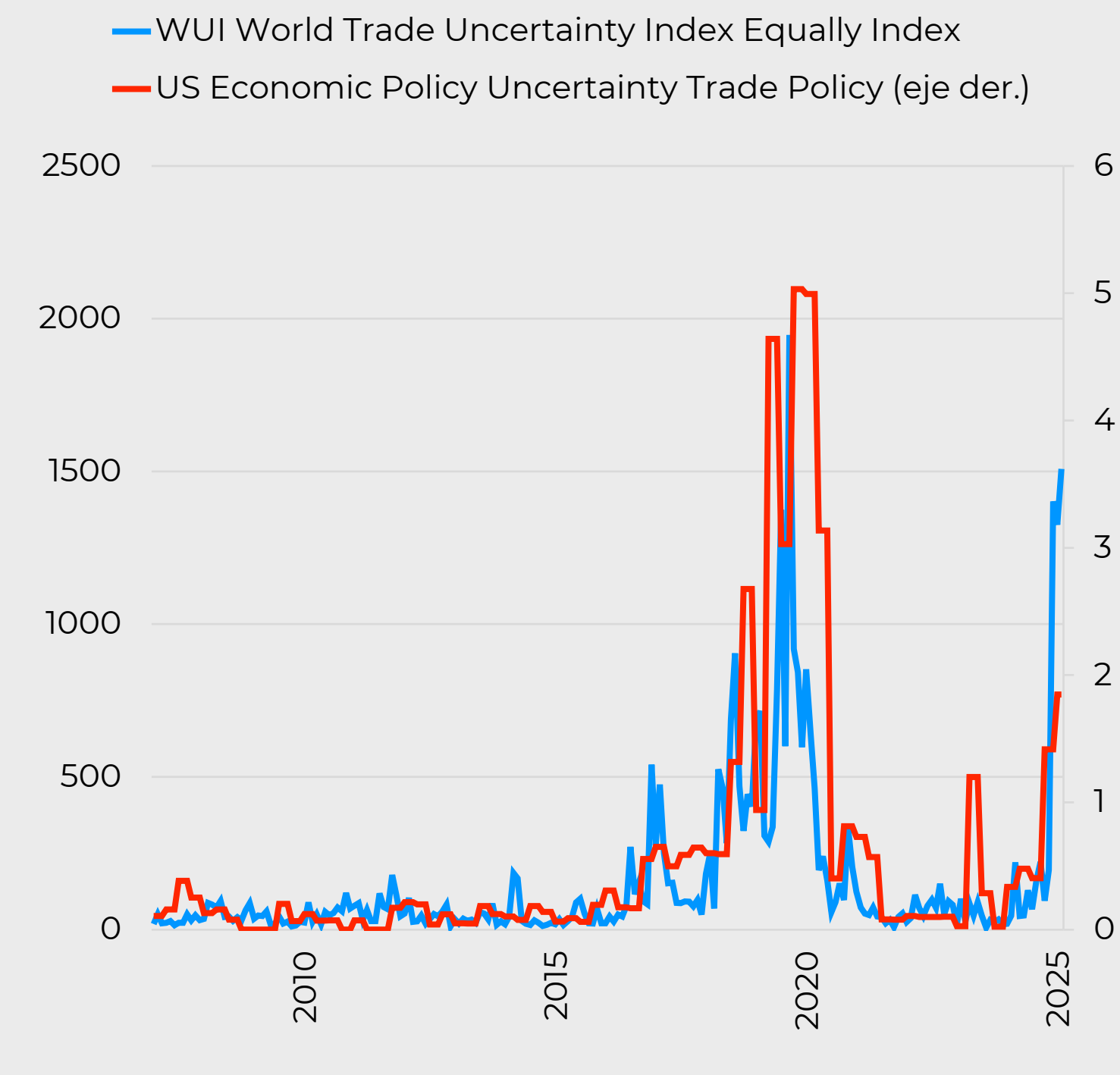
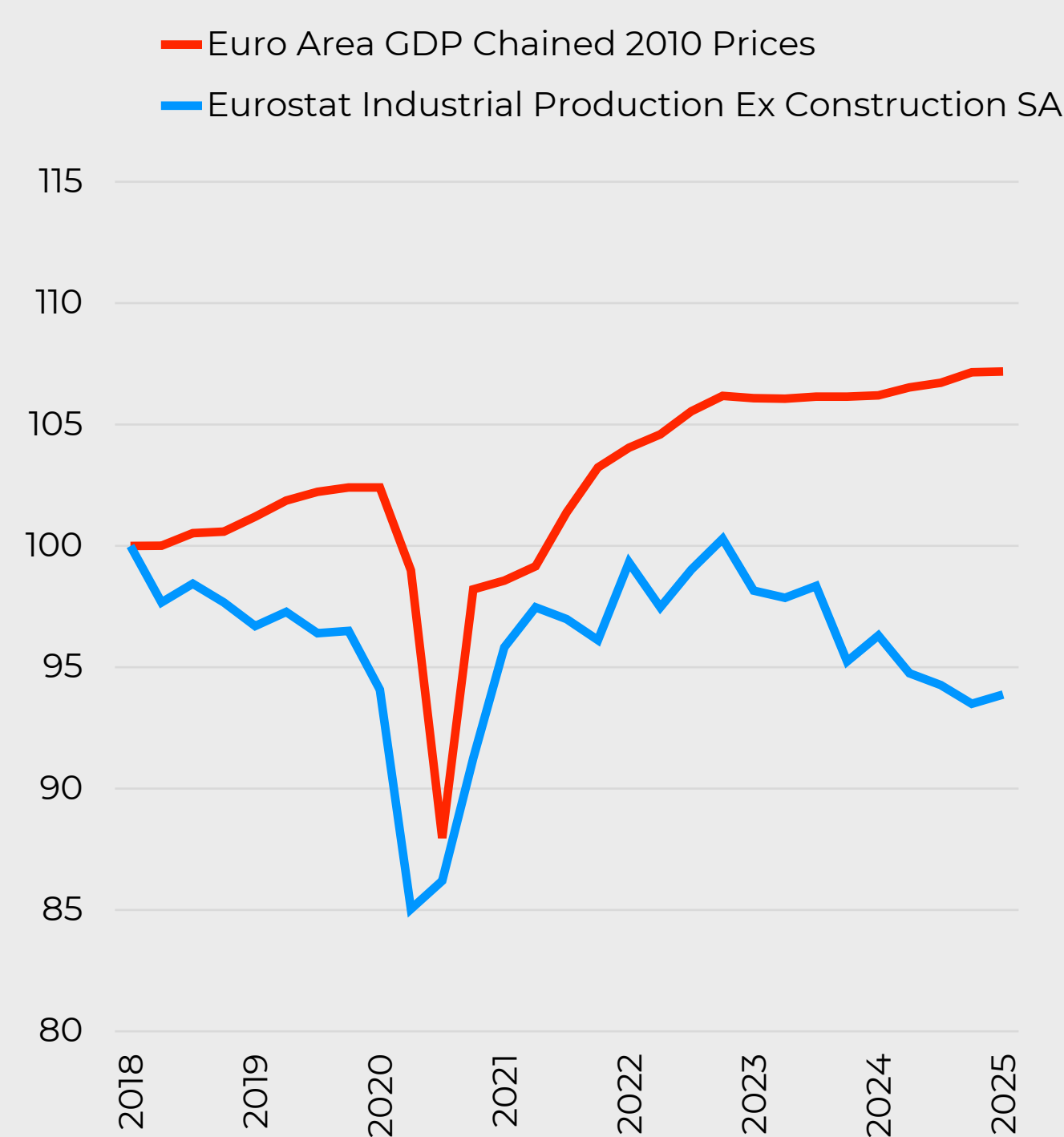
### 3. Escenarios para 2025

Consecuencias globales de las políticas de la administración Trump son las que definirán los escenarios base y alternativo

Eurozona: impacto potencial de las políticas de la administración Trump



Estados Unidos: incertidumbre comercial



### 3. Escenarios para 2025

#### Crecimiento del PIB: escenario base y escenario estresado (crecimiento anual, %)

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

### 3. Escenarios para 2025

#### Inflación: escenario base y escenario estresado (% a/a, media)

Inflación promedio	Escenario Base (EB)						Escenario Estresado (EE)	
	2021	2022	2023	2024(e)	2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
Estados Unidos	4,7	8,0	4,1	3,0	2,9	2,6	3,0	3,2
Eurozona	2,6	8,4	5,4	2,4	2,3	1,7	2,5	2,0
Alemania	3,1	6,9	5,9	2,3	2,2	1,8	2,2	1,9
Francia	1,6	5,2	4,9	2,0	1,7	1,8	1,9	2,0
Italia	1,9	8,2	5,6	1,0	1,9	1,7	2,0	1,9
España	3,1	8,4	3,5	2,8	2,5	1,9	2,6	2,1
Portugal	1,3	7,8	4,3	2,4	2,1	1,9	1,9	1,8
Reino Unido	2,6	9,1	7,3	2,6	2,6	2,3	2,7	2,6
Japón	-0,2	2,5	3,3	2,6	2,0	1,8	2,0	1,9
Mercados emergentes	5,8	9,6	8,1	5,9	4,5	3,8	4,8	4,3
América Latina	9,9	14,2	14,8	9,0	8,6	8,0	8,8	8,1
México	5,7	7,9	5,5	4,7	3,9	3,7	3,8	3,7
Brasil	8,3	9,3	4,6	4,4	4,9	4,2	5,1	4,4
Argentina	48,4	72,4	133,5	219,8	46,7	26,0	52,0	31,0
Colombia	3,5	10,2	11,7	6,6	4,5	3,5	4,9	3,8
Chile	4,5	11,6	7,3	3,9	4,2	3,2	4,5	3,8
Perú	4,0	7,9	6,3	2,4	2,1	2,4	2,6	2,5
Emergentes europeos <sup>1</sup>	9,0	25,2	17,1	16,9	11,1	7,3	11,1	7,3
Turquía	19,6	72,3	53,9	58,5	31,8	18,8	35,0	20,0
Asia Pacífico	2,3	3,9	2,4	0,5	0,9	1,4	1,0	2,0
China	0,9	2,0	0,2	0,2	0,7	1,3	0,9	1,9
Indonesia	1,6	4,1	3,7	2,3	2,4	2,5	2,6	2,8
Mundo	3,3	4,7	8,6	4,2	3,5	3,0	3,7	3,5



### 3. Escenarios para 2025

#### Tipos de interés de política monetaria: escenario base y escenario estresado (final del período, %)

Tipos de interés de referencia	Escenario Base (EB)						Escenario Estresado (EE)	
	2021	2022	2023	2024(e)	2025(p)	2026(p)	2025(p)	2026(p)
Estados Unidos	0,25	4,50	5,50	4,50	3,50	2,75	3,50	3,50
Eurozona	0,00	2,50	4,50	3,25	2,00	1,75	2,00	2,00
China	3,00	2,75	2,50	2,00	1,50	1,25	1,25	1,25

# 4. Política monetaria y política fiscal

## Política económica y ciclo: Estados Unidos (procíclico) vs Eurozona (rezagado)

### Estados Unidos

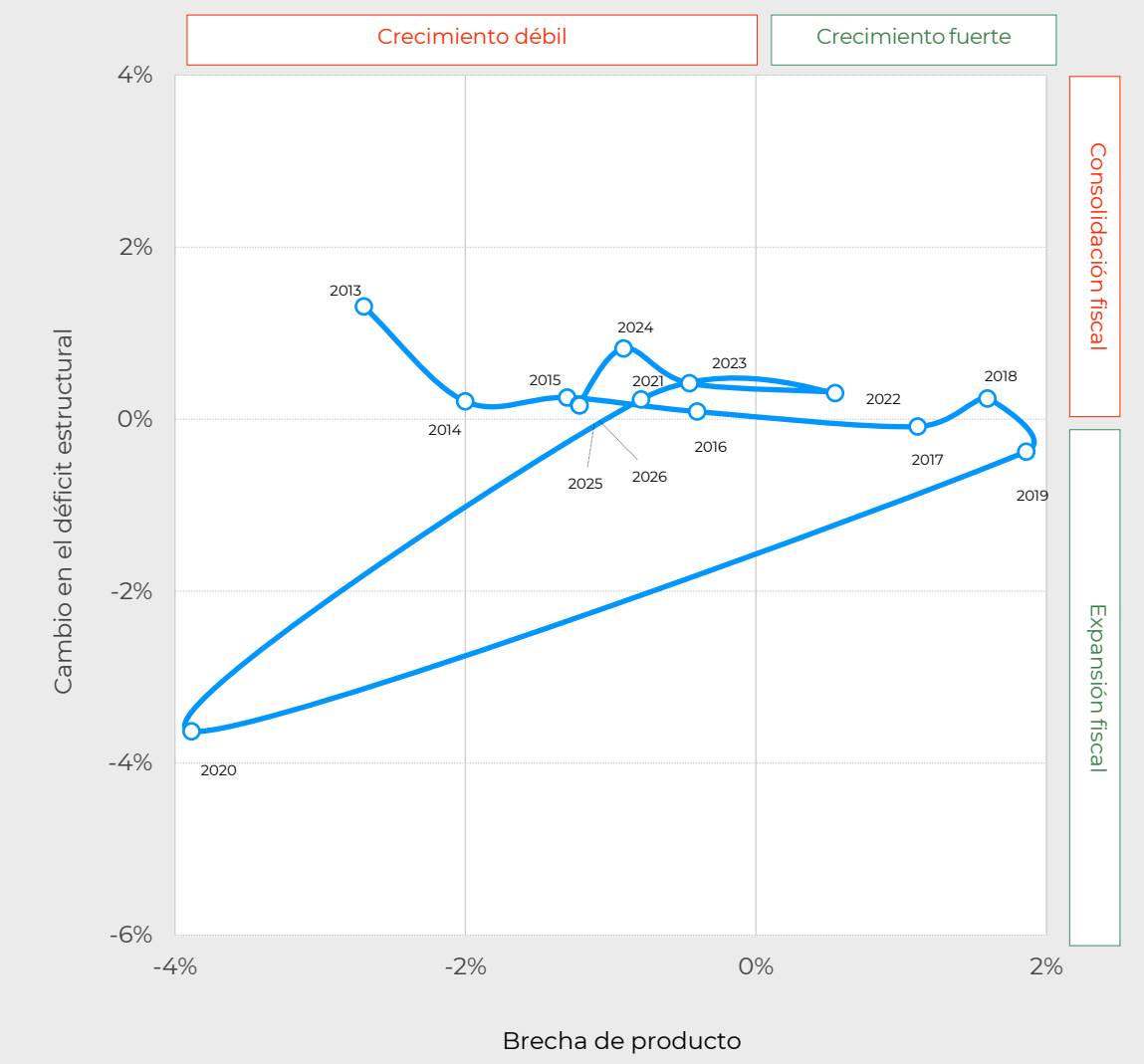
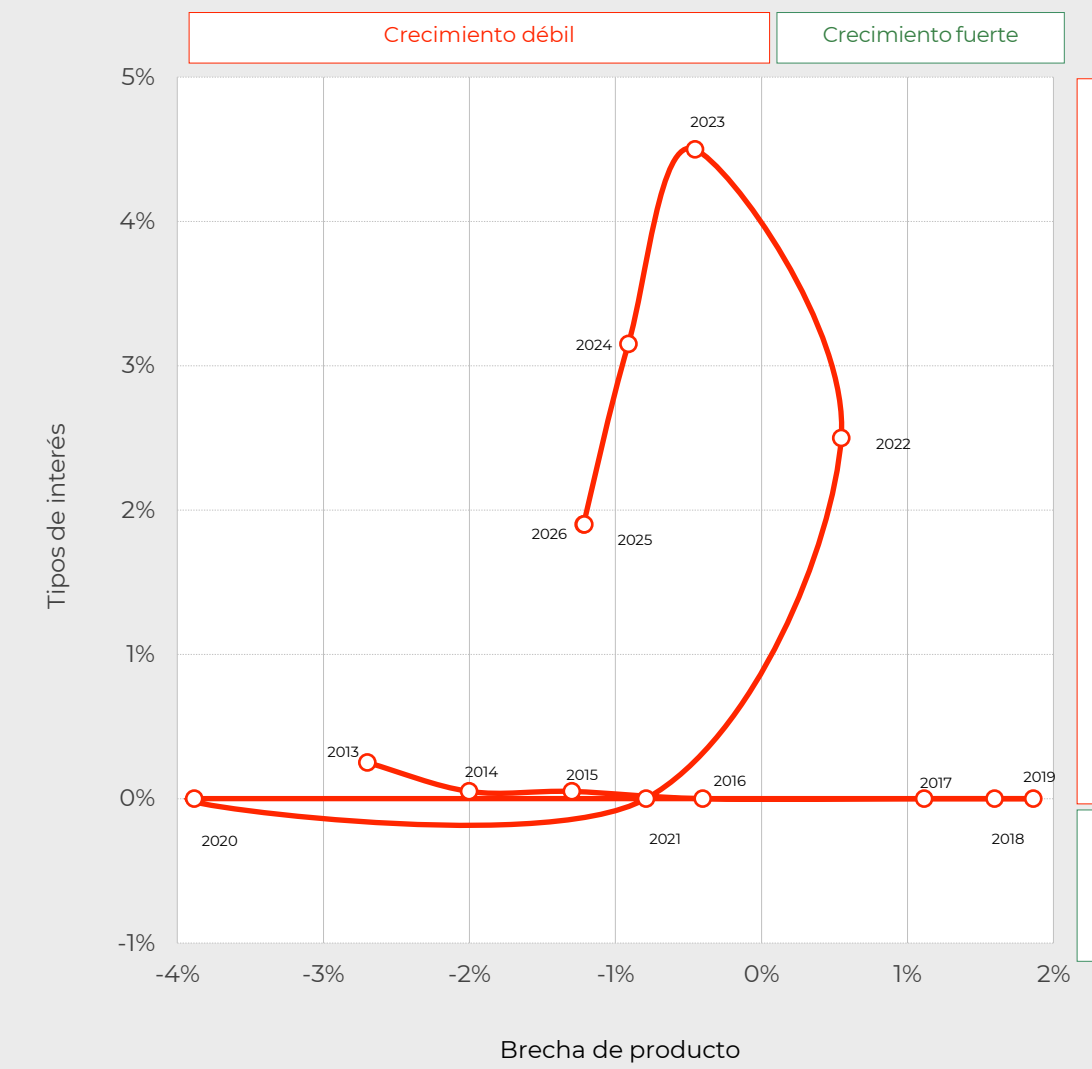
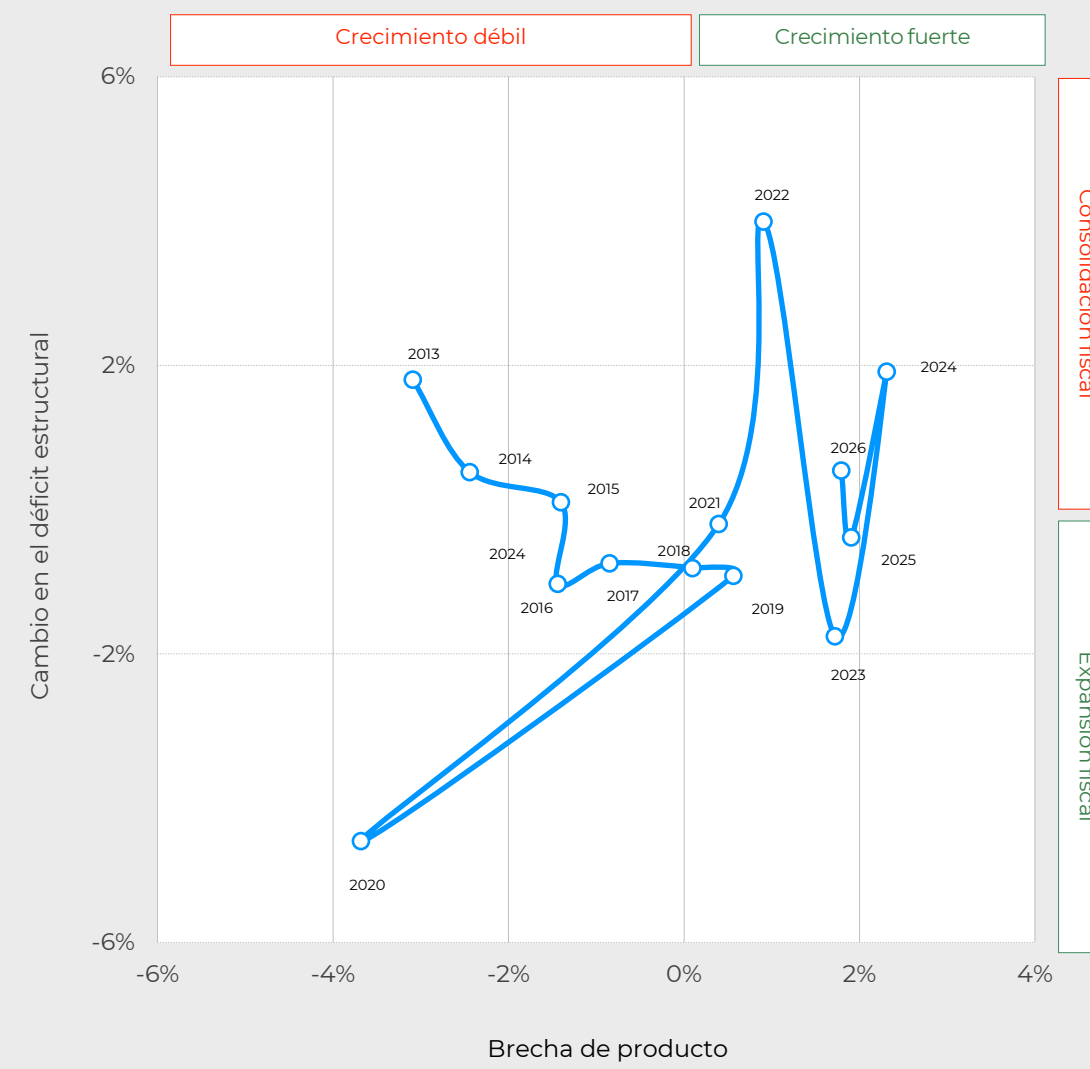
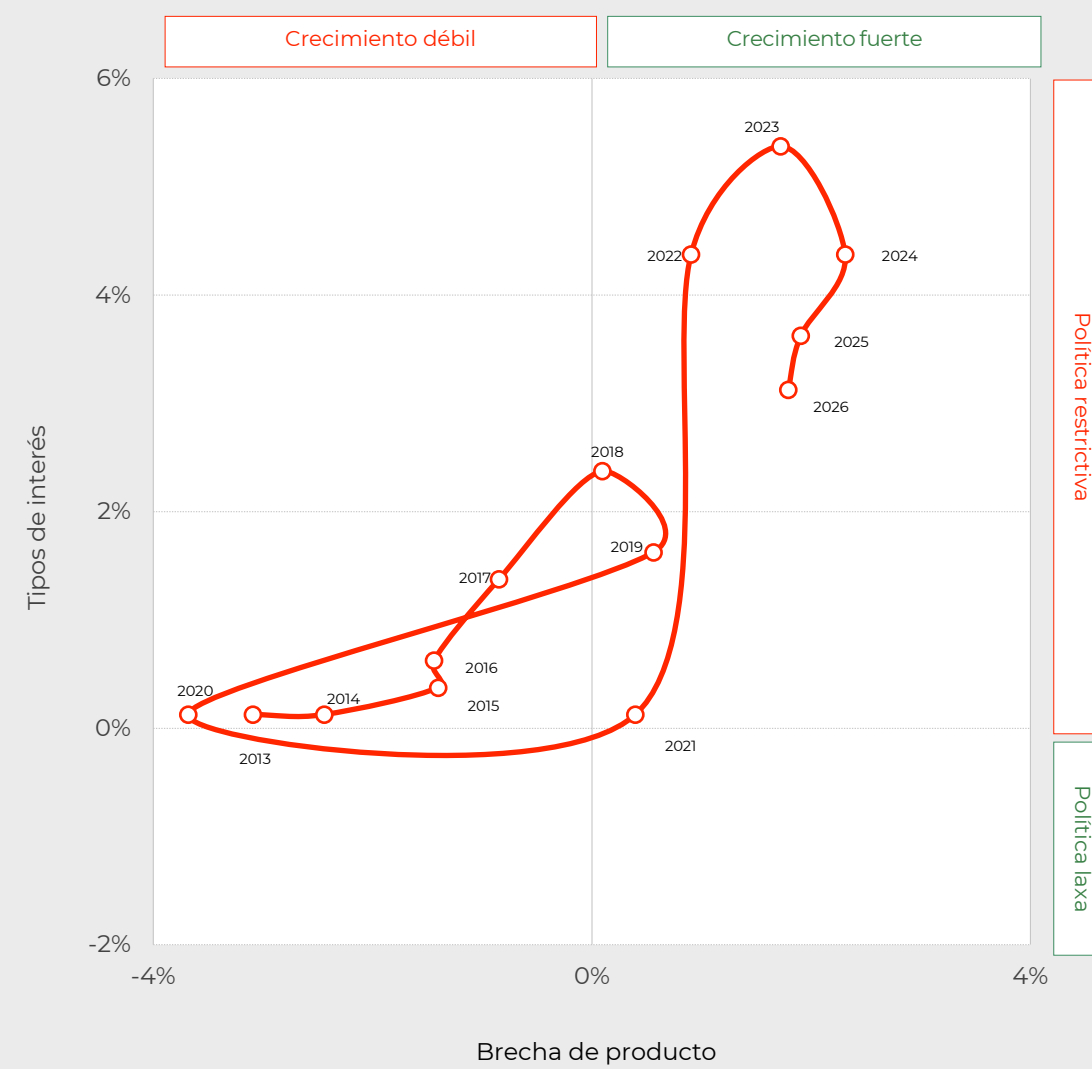
### Eurozona

Política monetaria vs brecha de producto\*

Política fiscal vs brecha de producto\*

Política monetaria vs brecha de producto\*

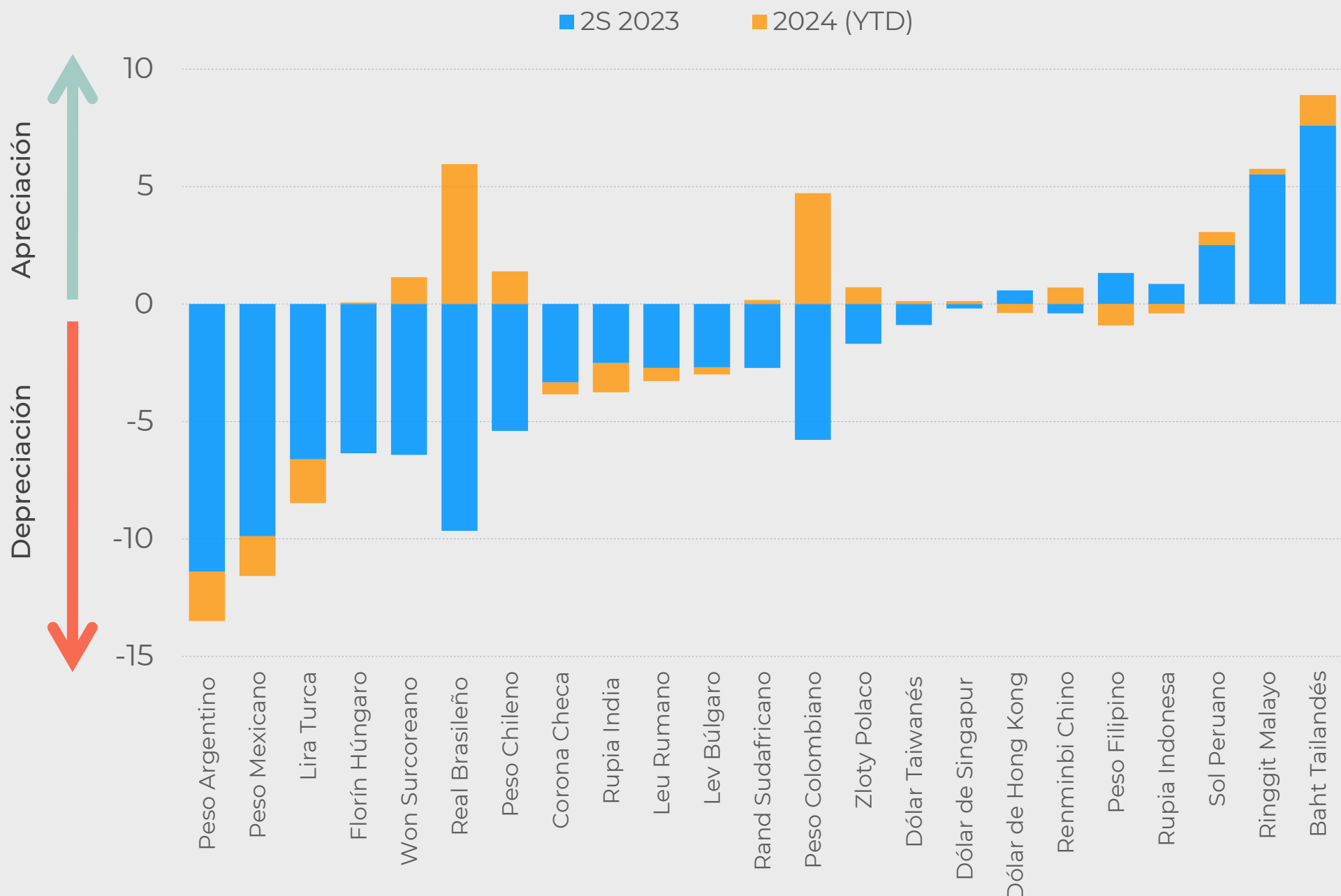
Política fiscal vs brecha de producto\*



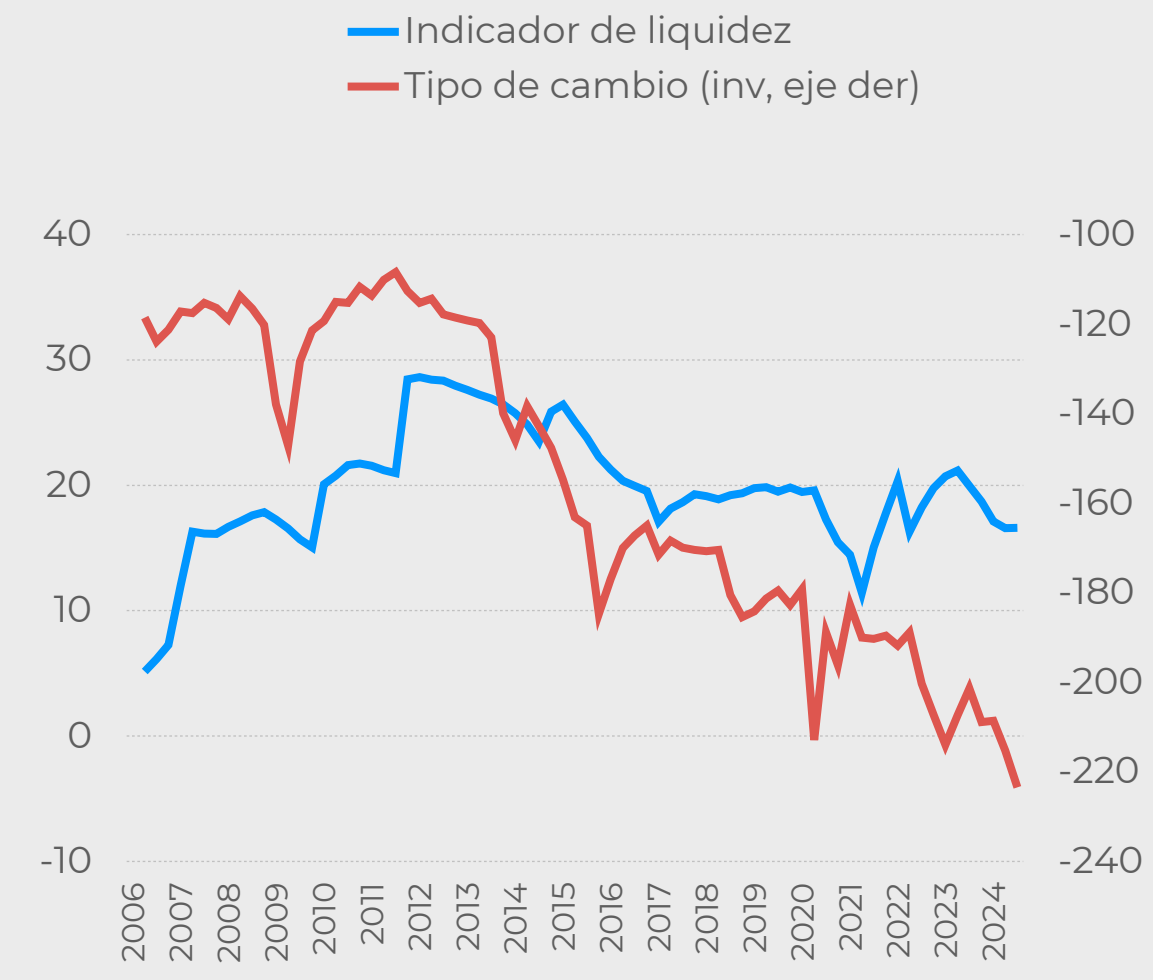
# 5. Vulnerabilidad y tipos de cambio

**Dólar vs Euro: múltiples dinámicas en juego**  
**Dólar vs Monedas emergentes: dependientes de los flujos financieros**

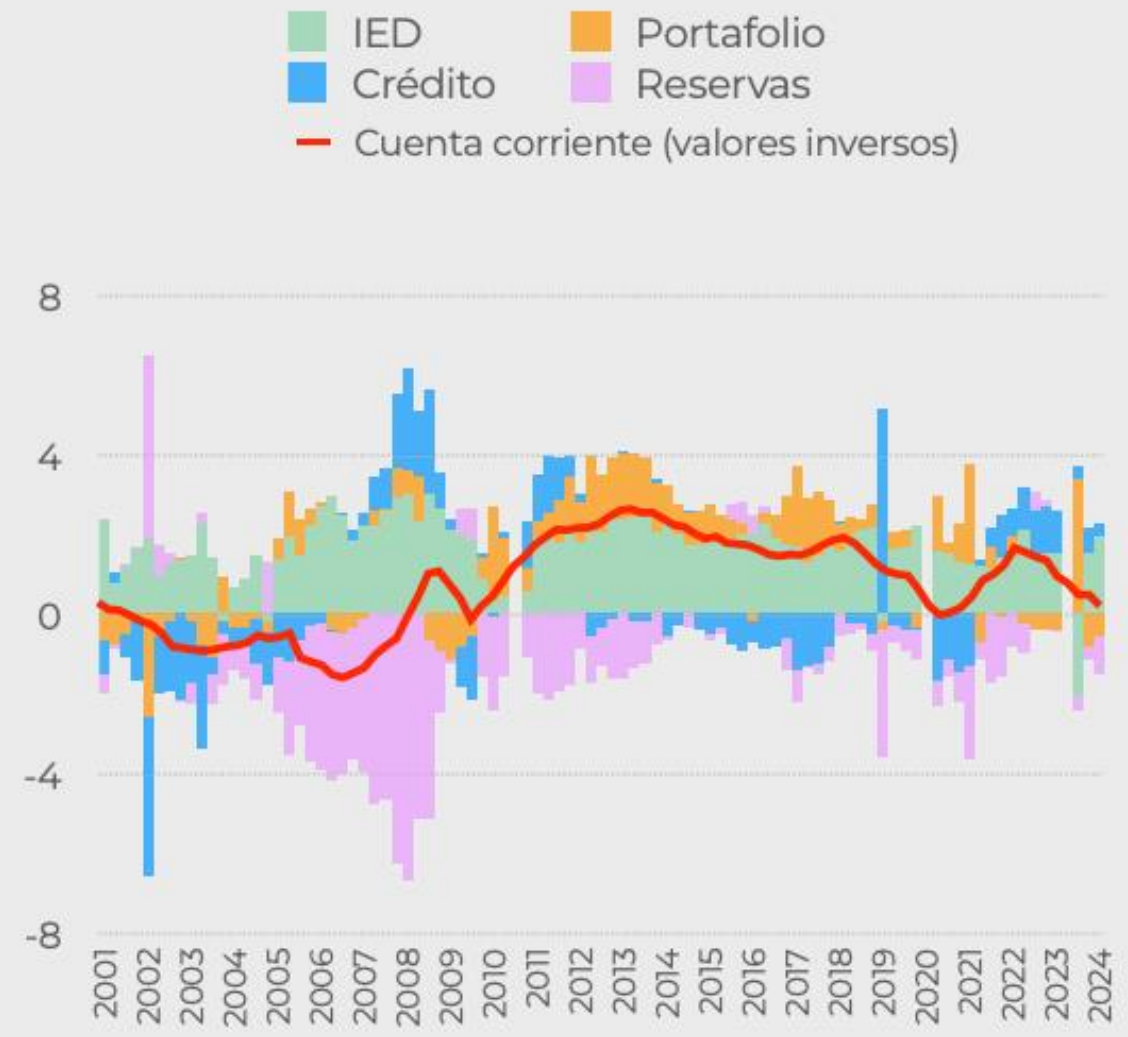
**Mercados emergentes seleccionados: cambio del valor de moneda local vs USD**



**Indicador de riesgo de liquidez (Reservas + Exportaciones / Pasivos [ST])**



**Composición de la cuenta financiera y la cuenta corriente (% PIB)**



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Bloomberg y Haver)

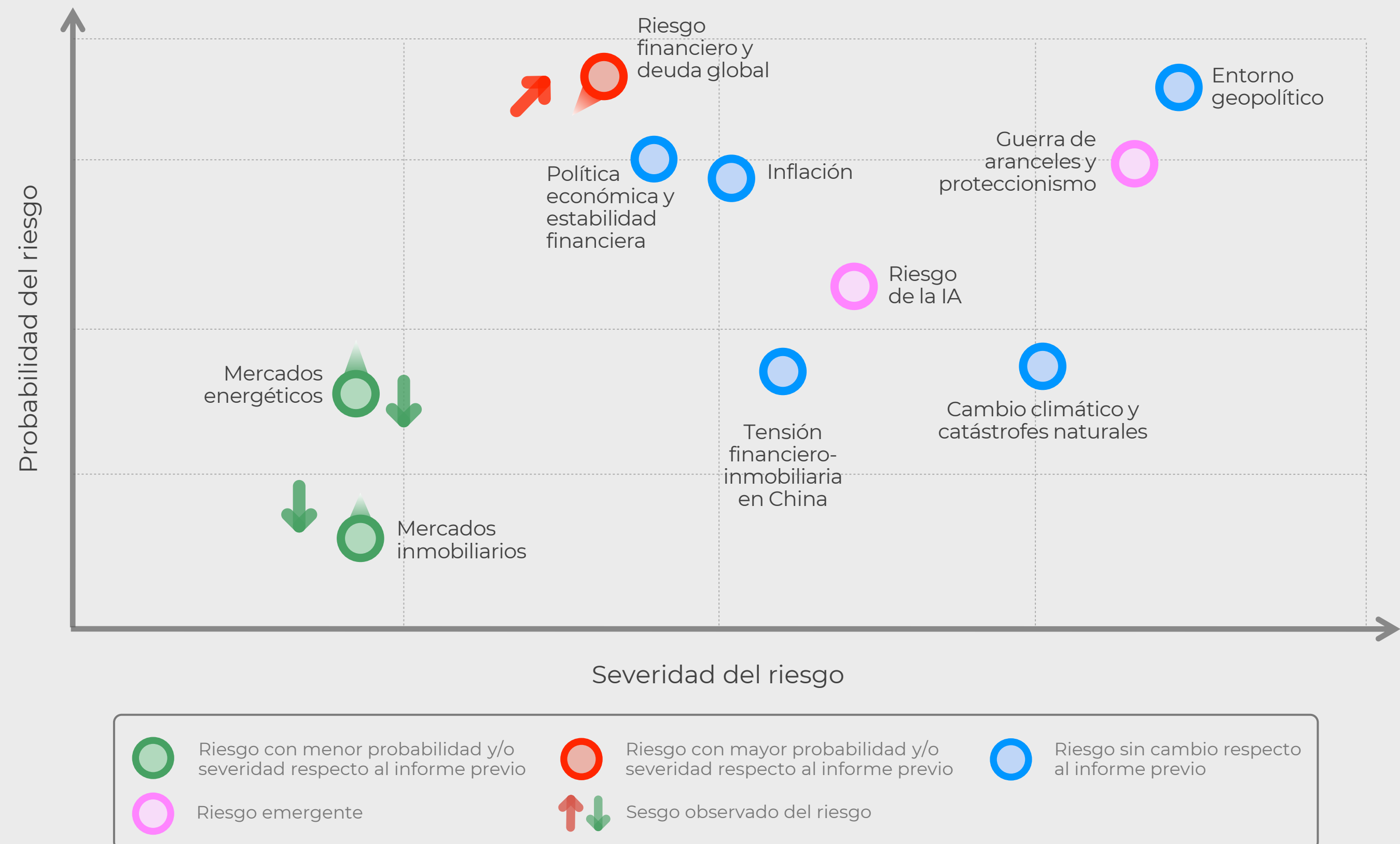


## 6. Balance de riesgos

El balance de riesgos está fuertemente sesgado a la baja, aunque existe un riesgo al alza gracias al avance de la IA (aumento de la productividad)

Riesgos más mencionados:

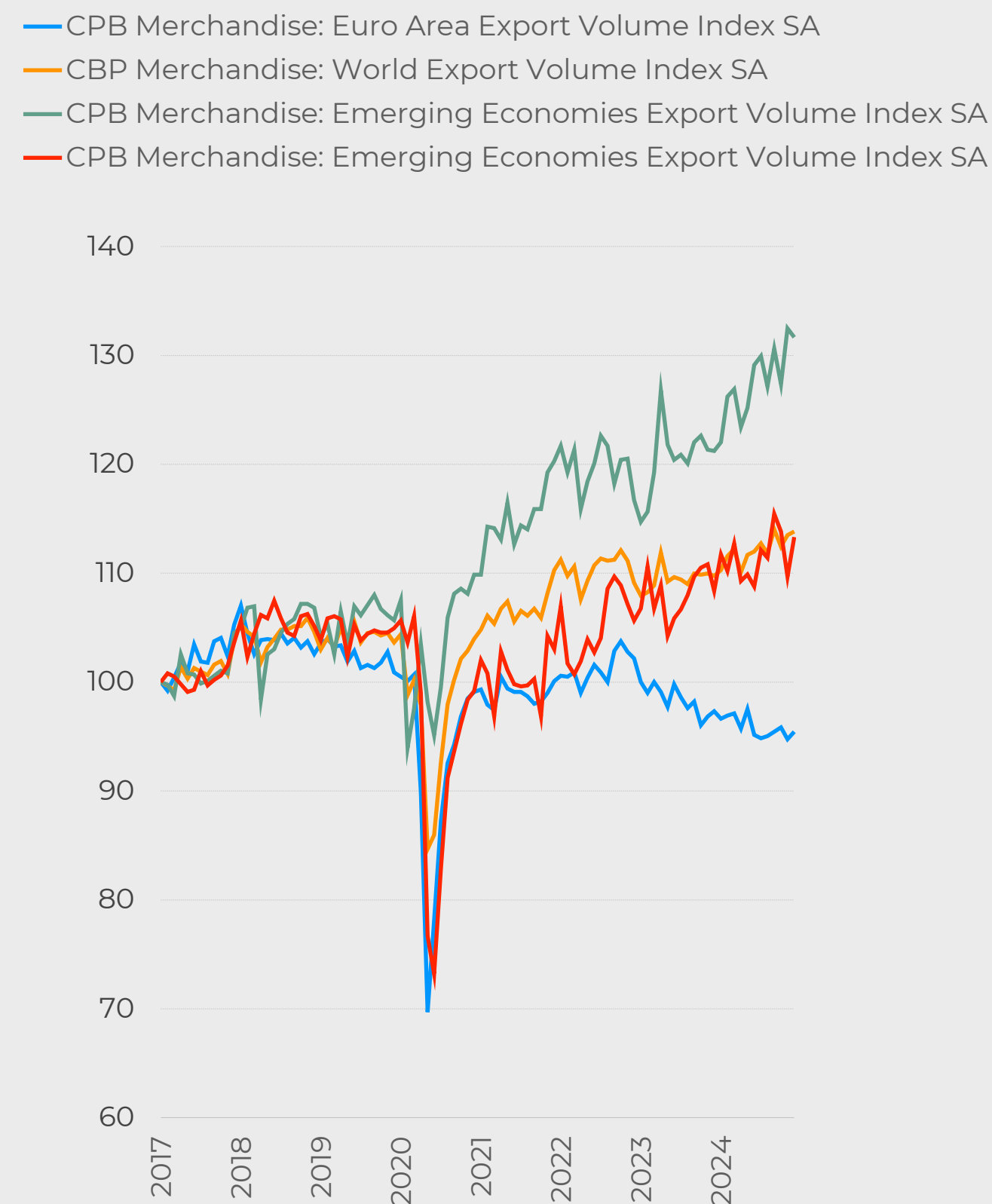
1. Persistencia de la inflación
2. Fragmentación comercial y proteccionismo
3. Volatilidad financiera y tipos de interés elevados
4. Riesgos geopolíticos
5. Desafíos fiscales
6. Disrupción Trump



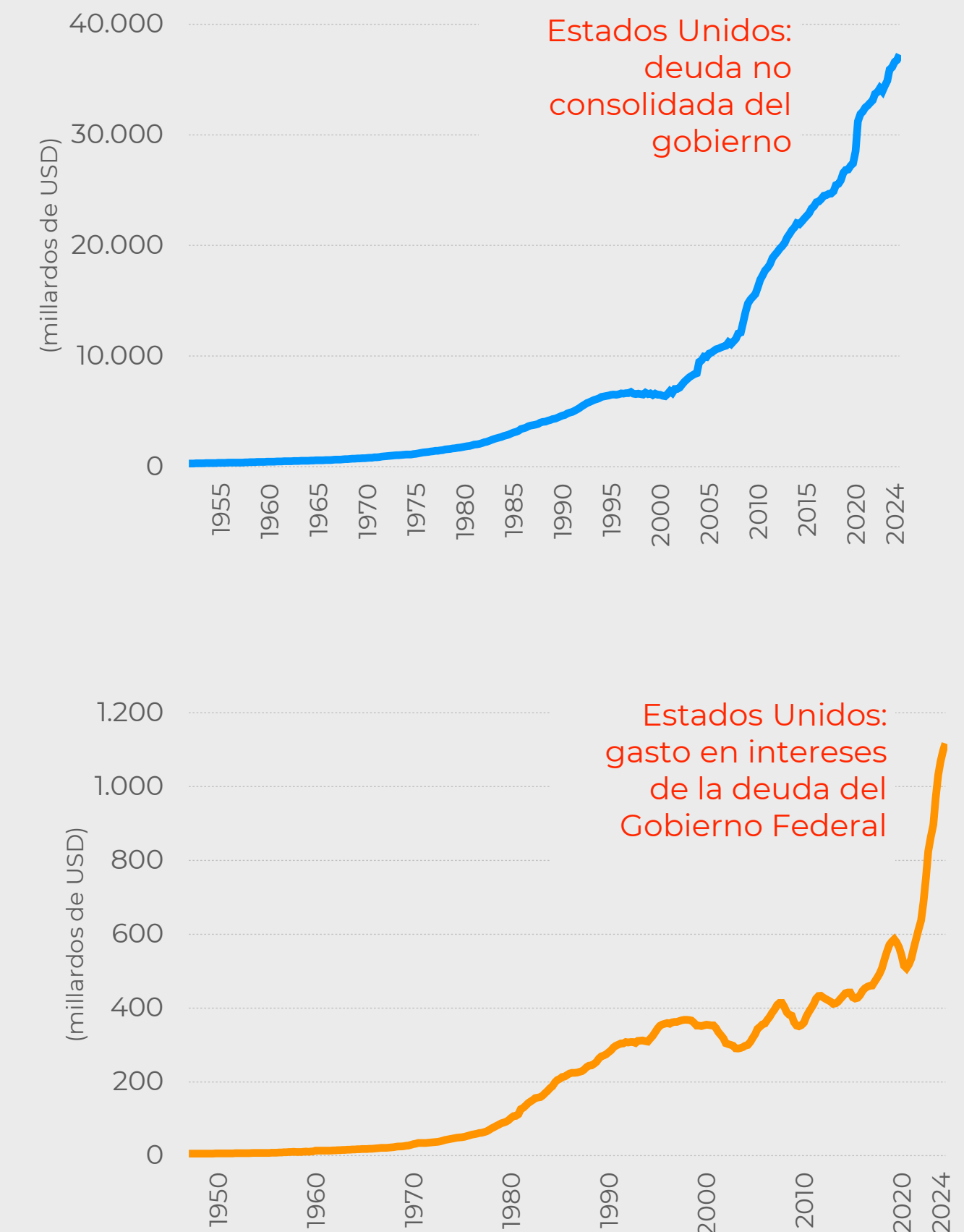
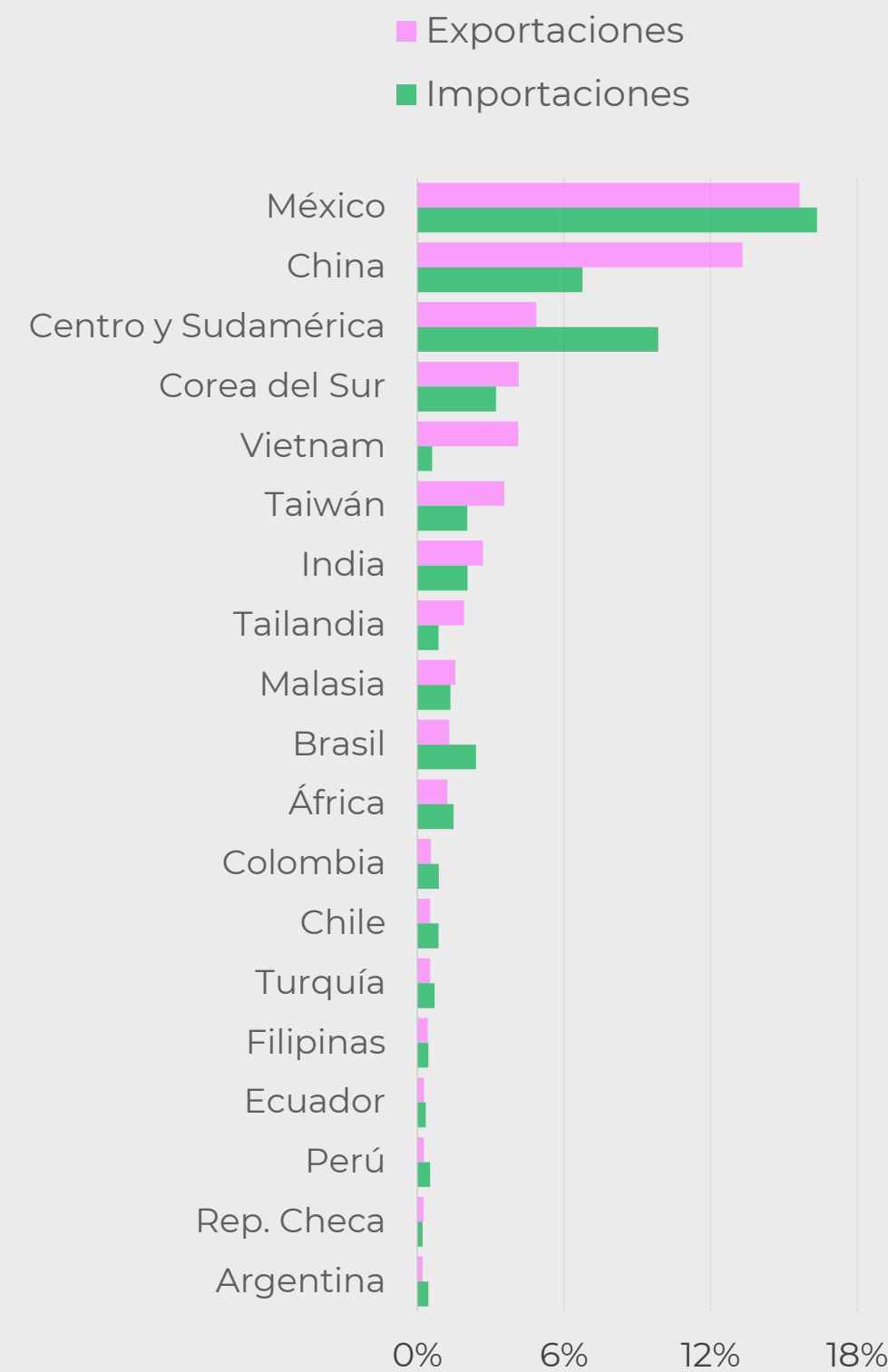
# 7. La disrupción Trump

Medidas de la administración Trump y su naturaleza disruptiva  
(tres shocks de oferta y uno de demanda que pueden hacer descarrilar la economía mundial)

Global: comercio internacional



Mercados emergentes: comercio con EEUU (2024)



## 8. Conclusiones sobre el entorno económico

### Medidas de la administración Trump y su naturaleza disruptiva (tres shocks de oferta y uno de demanda que pueden hacer descarrilar la economía mundial)

- 1) Los años 2025 y 2026 heredan **inercias de la actividad de 2024**, pero estarán marcados por fuerte incertidumbre y volatilidad.
- 2) **Divergencia de políticas monetarias y comerciales** condicionará el crecimiento global:
  - Políticas monetarias divergentes
  - Inflación
  - Fragmentación comercial
  - Factores clave para el crecimiento global
- 3) El balance de riesgos está fuertemente sesgado a la baja, aunque existe un **riesgo al alza derivado de la IA**.
- 4) Las **medidas de la administración Trump como factor disruptivo** en comercio, deuda y política fiscal hacen la transición entre escenarios muy fluida.





1

PANORAMA ECONÓMICO

2

PANORAMA SECTORIAL





1

PANORAMA ECONÓMICO

2

PANORAMA SECTORIAL





# 2

## PANORAMA SECTORIAL

1. Panorama para el sector asegurador
2. Previsiones de crecimiento de primas

# 1. Panorama para el sector asegurador

**Perspectivas favorables para la actividad aseguradora.  
Desempeño mixto en la Eurozona y de mayor dinamismo en los mercados emergentes.**

- 1) **Panorama benigno para la actividad aseguradora en 2025 y 2026** ante un crecimiento económico equilibrado, con buenas perspectivas en cuanto a su rentabilidad (apoyada en la rentabilidad financiera de las carteras de inversiones).
- 2) Los efectos en el nivel de actividad de unas condiciones de financiación menos endurecidas, la moderación de la inflación y la recuperación del crédito supondrán un **impulso a la actividad aseguradora como escenario central**. El entorno geopolítico es el principal riesgo.
- 3) El Banco Central Europeo sigue su camino hacia una relajación de la política monetaria, que todavía considera restrictiva. Las previsiones apuntan hacia un crecimiento económico débil en **la Eurozona** que afecta principalmente a Alemania, pero también a Francia e Italia, si bien con una ligera aceleración para los próximos dos años, que se trasladará previsiblemente a la actividad aseguradora de sus respectivos mercados. Otras economías del sur de Europa, particularmente **España, sigue comportándose mejor que el resto de las grandes economías de la zona euro**, presentando buenas perspectivas para su sector asegurador.

# 1. Panorama para el sector asegurador

**Perspectivas favorables para la actividad aseguradora.  
Desempeño mixto en la Eurozona y de mayor dinamismo en los mercados emergentes.**

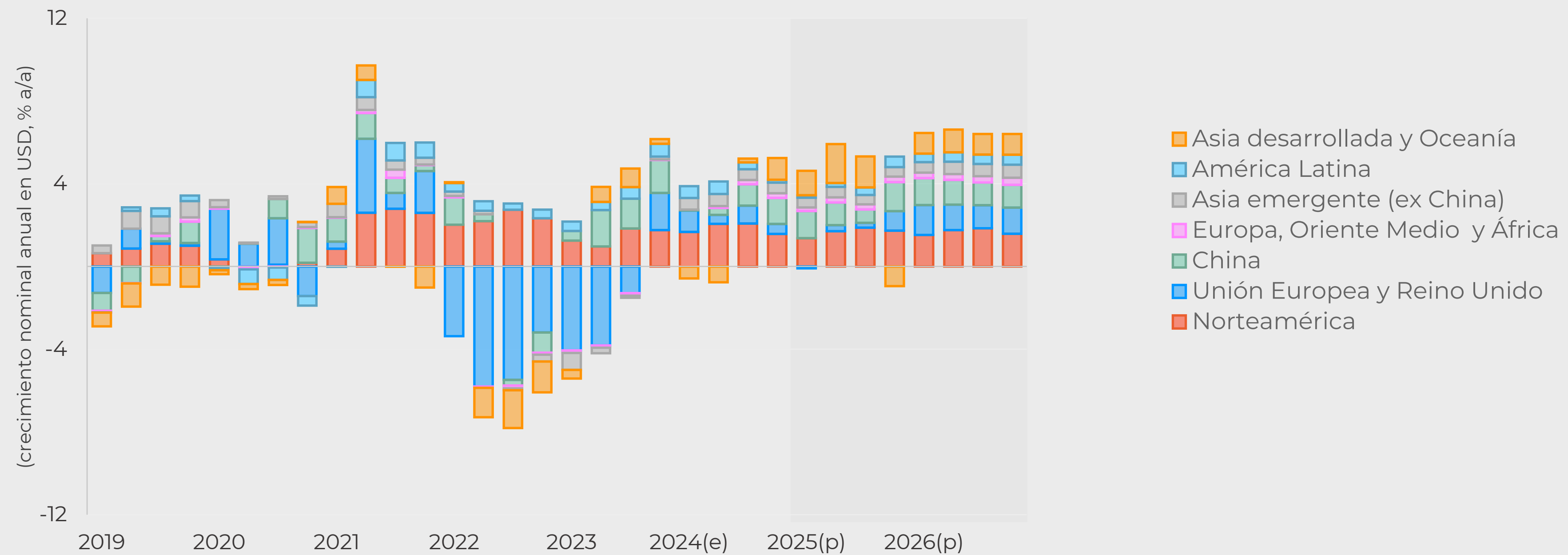
- 4) Las curvas de tipos de interés se están normalizando con unos niveles más elevados en los tramos largos que en los tramos cortos, ofreciendo una prima por plazo positiva y con tipos que superan a las expectativas de inflación en esos tramos. Ello puede **favorecer el desarrollo de los productos de seguros de Vida ahorro** con mayores duraciones, particularmente en los mercados desarrollados.
- 5) En los **mercados emergentes** el entorno de crecimiento económico sigue dibujando buenas perspectivas para la actividad aseguradora en países como Brasil y México. Mejoran las perspectivas económicas y del sector asegurador en Argentina y Turquía.
- 6) En 2024, las **pérdidas económicas por riesgos extraordinarios superaron los 300.000 millones de USD** (aseguradas 135.000-140.000 millones de USD).



## 2. Previsiones de crecimiento de primas

Vida y No Vida mantienen el crecimiento gracias a aún elevados intereses e inercia en la actividad. EEUU y China lideran el crecimiento; Europa mayor atonía; Latam y Asia emergente en expansión.

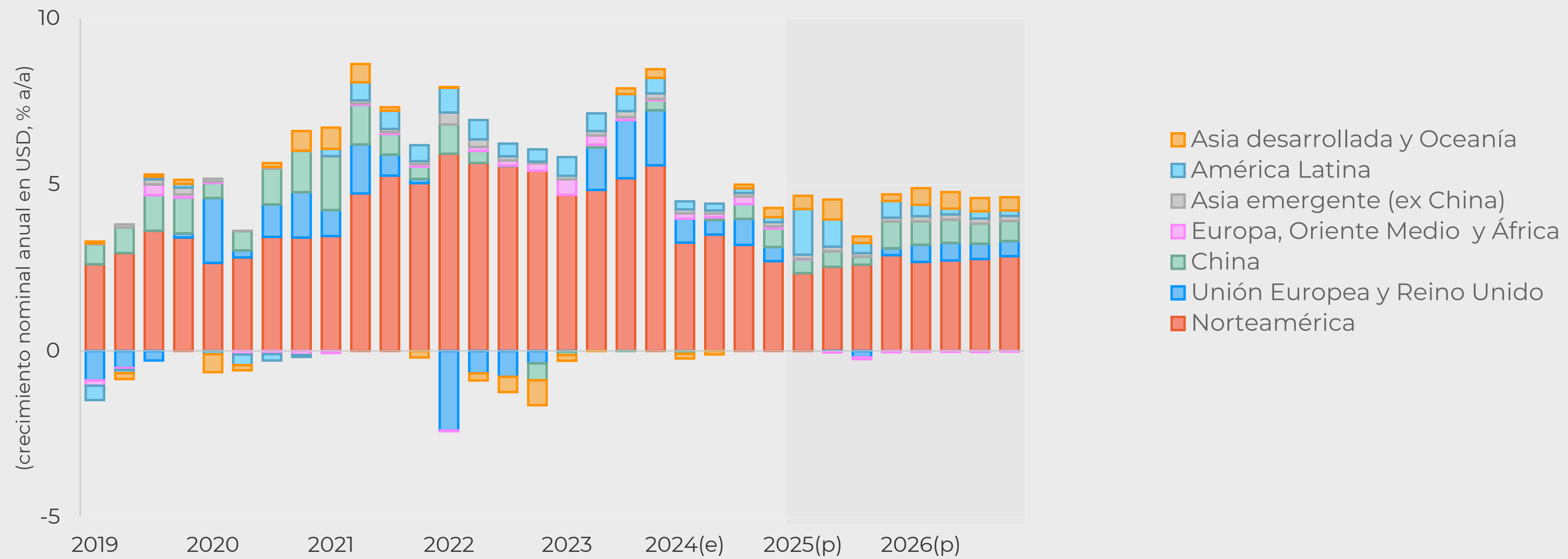
Global: contribuciones al crecimiento de primas Vida por regiones económicas



## 2. Previsiones de crecimiento de primas

Vida y No Vida mantienen el crecimiento gracias a aún elevados intereses e inercia en la actividad. EEUU y China lideran el crecimiento; Europa mayor atonía; Latam y Asia emergente en expansión.

Global: contribuciones al crecimiento de primas No Vida por regiones económicas



## 2. Previsiones de crecimiento de primas

### Crecimiento de primas Vida y No Vida (crecimiento nominal anual en moneda local, %)

	Vida						No Vida					
	2021	2022	2023	2024(e)	2025(p)	2026(p)	2021	2022	2023	2024(e)	2025(p)	2026(p)
<b>Estados Unidos</b>	8,6	9,9	5,6	5,5	5,5	5,0	8,2	9,1	8,7	4,3	4,4	4,4
<b>Eurozona</b>												
<b>Alemania</b>	-1,6	-6,9	-5,2	2,7	3,4	4,5	4,1	2,9	5,1	2,3	2,0	2,5
<b>Francia</b>	27,6	-3,5	6,0	3,3	4,4	5,6	5,3	4,0	7,0	3,1	2,9	3,3
<b>Italia</b>	8,3	-14,5	-2,5	3,2	4,8	4,7	2,9	6,1	8,0	3,0	2,6	2,5
<b>España</b>	7,9	3,7	36,5	-13,7	3,6	3,3	3,3	5,1	6,9	7,8	5,1	4,4
<b>Portugal</b>	69,5	-22,3	-14,6	32,2	10,8	7,0	4,9	6,9	10,7	10,1	4,5	5,3
<b>Reino Unido</b>	11,5	-6,3	10,2	5,0	5,1	4,0	10,7	14,1	11,7	3,8	4,2	4,4
<b>América Latina</b>												
<b>México</b>	9,4	1,0	15,8	6,9	5,6	6,5	10,9	7,7	18,5	8,9	8,5	9,0
<b>Brasil</b>	12,2	12,2	9,2	15,6	11,6	9,8	14,9	24,3	9,6	8,1	8,1	7,3
<b>Argentina</b>	53,9	77,4	194,2	247,2	52,5	29,2	51,1	89,4	215,8	248,8	52,9	29,4
<b>Colombia</b>	16,1	67,0	-5,0	8,4	9,4	9,7	15,9	19,4	14,5	8,1	8,5	7,0
<b>Chile</b>	7,8	39,3	23,9	7,1	7,8	8,8	14,2	23,3	9,7	7,8	7,9	8,1
<b>Perú</b>	40,4	4,2	7,2	14,9	10,5	10,8	15,3	7,6	5,9	8,3	7,1	7,2
<b>Emergentes europeos</b>												
<b>Turquía</b>	20,3	75,4	80,5	64,8	36,3	22,0	29,4	137,0	111,5	67,4	39,2	24,6
<b>Emergentes Asia Pacífico</b>												
<b>China</b>	-1,7	4,0	12,8	7,8	7,4	6,8	0,2	5,2	5,2	6,4	5,6	4,8
<b>Indonesia</b>	10,1	-9,4	-7,4	7,8	10,1	10,5	8,5	15,4	16,4	6,2	5,8	5,6
<b>Japón</b>	2,2	12,7	9,1	2,1	2,4	2,0	-0,3	0,1	2,0	3,3	3,0	1,6
<b>Mundo*</b>	5,0	-3,3	6,2	5,3	4,8	4,4	6,0	4,4	8,5	4,3	4,5	4,1



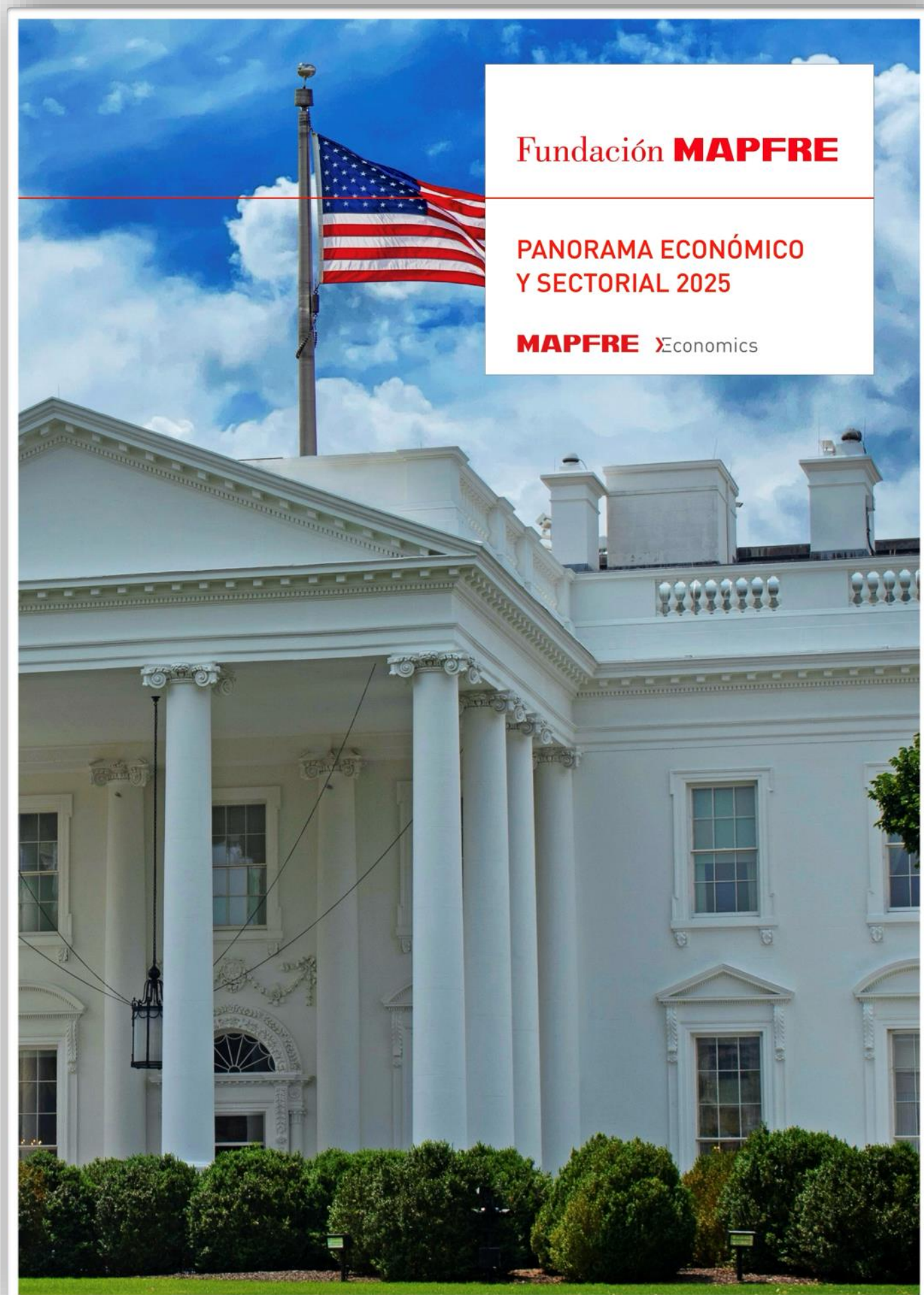


**MAPFRE** Economics

# PANORAMA ECONÓMICO Y SECTORIAL 2025

Madrid, Fundación MAPFRE, 2025





Descarga del informe  
**Panorama económico  
y sectorial 2025**

**MAPFRE** > Economics

**MAPFRE** > Economics

2025

**MAPFRE** Economics

2025

**10** AÑOS