

# Mercado automotriz 2026

---

Julio 2026



Global



Chile



Electromovilidad



# Informe automotriz 2026

1

## A. Mercado internacional

Nuevos polos productivos redefinen la competencia mundial

2

## B. Electromovilidad

Precio, baterías e infraestructura aceleran la transición eléctrica

3

## C. Mercado local

SUVs y marcas chinas transforman la estructura del mercado

4

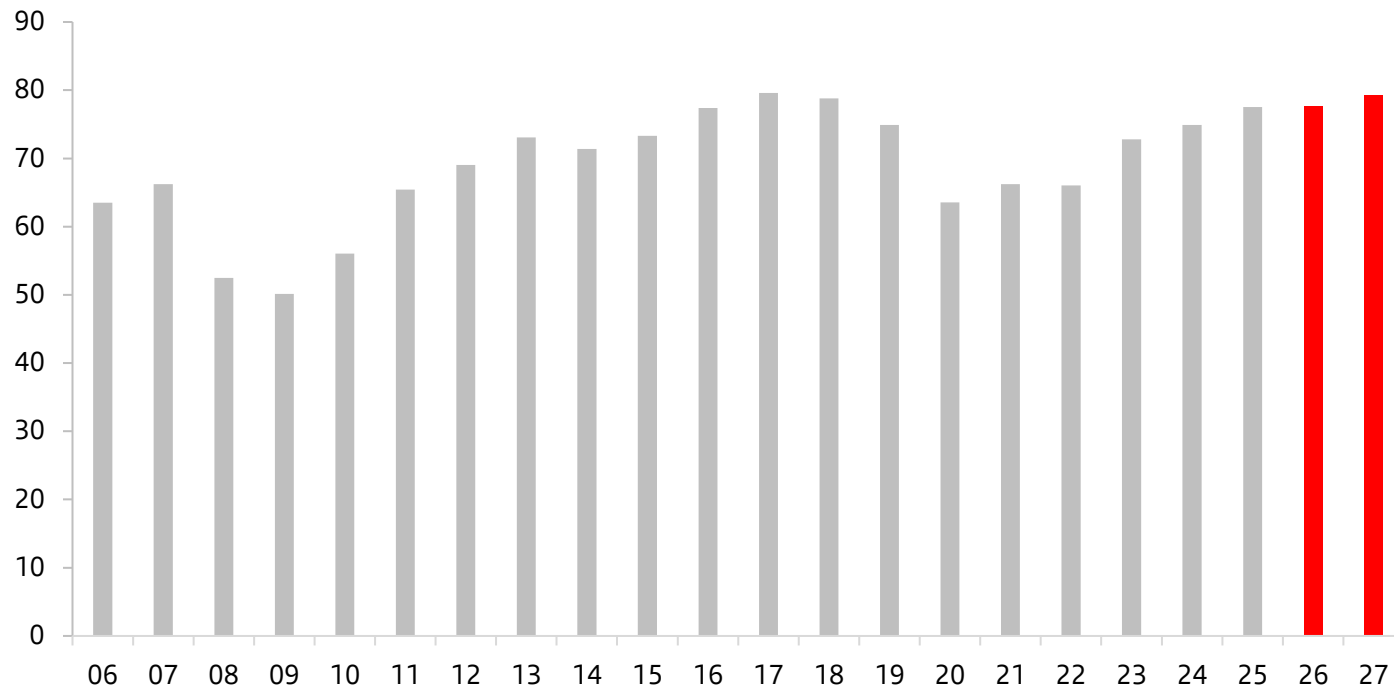
## D. Electromovilidad en Chile

Chile avanza desde una base baja, liderado por híbridos y buses eléctricos



# Las ventas de vehículos de pasajeros superaron a nivel global los 75 millones en 2025

**Ventas mundiales de vehículos de pasajeros**  
(millones de unidades)



Fuentes: ACEA y Santander.

NIVEL

**77,6 M**

ventas 2025

CRECIMIENTO 2026

**0,7%**

vs. 2025

En 2025 se logró nuevamente superar las 75 millones de unidades, lo que no ocurría desde 2018.

2026 se verá afectado por el conflicto en Medio Oriente, lo que mantendría estancada la venta global. Hacia delante se ve un moderado crecimiento.



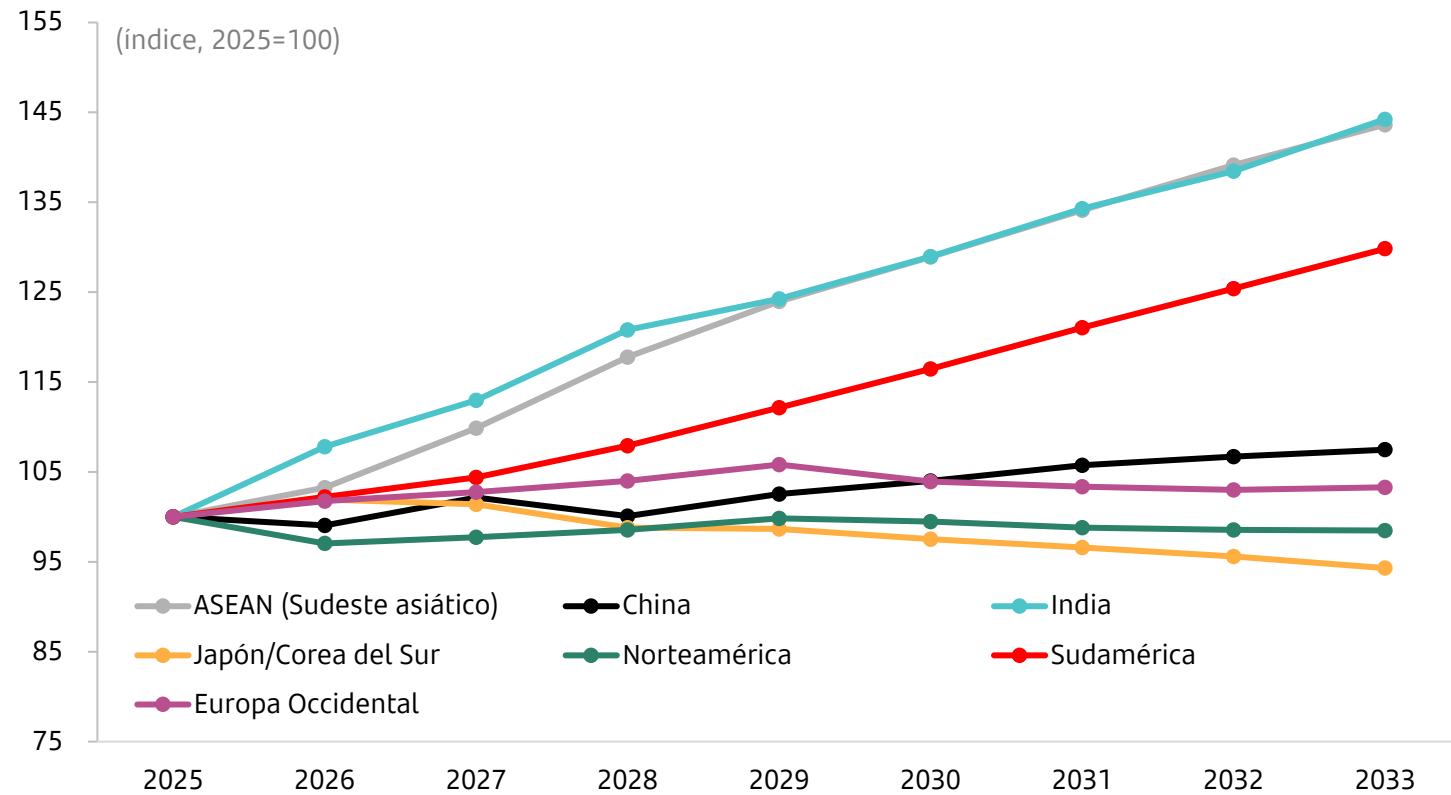
# Ventas de autos de pasajeros por país

| Categoría                   | 2024              | 2025              | 2026e             | % cambio<br>26/25 | % participación<br>2026 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>EUROPA</b>               | <b>16.099.179</b> | <b>16.317.613</b> | <b>16.428.064</b> | <b>0,7%</b>       | <b>21,2%</b>            |
| Unión Europea               | 10.631.346        | 10.822.831        | 11.007.013        | 1,7%              | 14,2%                   |
| Reino Unido                 | 1.952.778         | 2.020.523         | 2.056.316         | 1,8%              | 2,6%                    |
| Rusia                       | 1.521.549         | 1.282.153         | 1.234.374         | -3,7%             | 1,6%                    |
| Turquía                     | 980.341           | 1.084.497         | 1.044.084         | -3,7%             | 1,3%                    |
| <b>AMÉRICA DEL NORTE</b>    | <b>15.410.461</b> | <b>15.571.250</b> | <b>15.110.973</b> | <b>-3,0%</b>      | <b>19,5%</b>            |
| Estados Unidos              | 12.701.814        | 12.822.872        | 12.443.836        | -3,0%             | 16,0%                   |
| <b>AMÉRICA DEL SUR</b>      | <b>3.024.746</b>  | <b>3.367.521</b>  | <b>3.442.397</b>  | <b>2,2%</b>       | <b>4,4%</b>             |
| Brasil                      | 1.947.125         | 1.990.832         | 2.035.097         | 2,2%              | 2,6%                    |
| <b>ASIA</b>                 | <b>36.512.607</b> | <b>38.267.322</b> | <b>38.607.832</b> | <b>0,9%</b>       | <b>49,7%</b>            |
| China                       | 22.957.613        | 24.219.235        | 23.990.424        | -0,9%             | 30,9%                   |
| India                       | 4.362.578         | 4.579.369         | 4.937.771         | 7,8%              | 6,4%                    |
| Japón                       | 3.708.949         | 3.828.601         | 3.902.610         | 1,9%              | 5,0%                    |
| Corea del Sur               | 1.422.405         | 1.479.897         | 1.508.504         | 1,9%              | 1,9%                    |
| Otros (Asia)                | 4.061.062         | 4.160.220         | 4.295.049         | 3,2%              | 5,5%                    |
| <b>ORIENTE MEDIO/ÁFRICA</b> | <b>3.861.789</b>  | <b>4.031.213</b>  | <b>4.063.625</b>  | <b>0,8%</b>       | <b>5,2%</b>             |
| <b>MUNDO</b>                | <b>74.908.782</b> | <b>77.554.919</b> | <b>77.605.940</b> | <b>0,1%</b>       | <b>100,0%</b>           |

Fuentes: ACEA, S&P Global Mobility y Santander.



# Proyección de ventas de autos de pasajeros por país



Fuentes: S&P Global Mobility y Santander.



# China reordenó el mapa productivo mundial

**+70%**

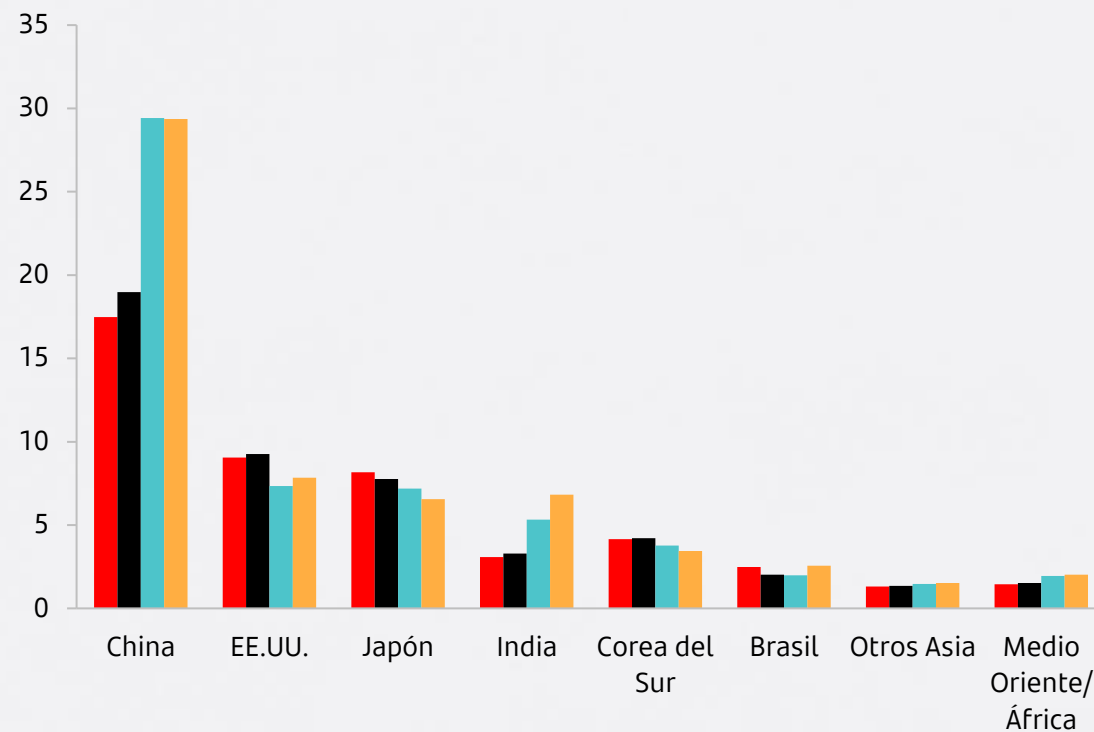
producción china  
2014-2025

**37%**

participación mundial

Producción por país/región  
(millones de unidades)

■ 2014 ■ 2015 ■ 2025 ■ 2030e



Fuentes: ACEA, S&P Global Mobility y Santander.

# El ranking global cambió de eje: de Detroit hacia Oriente, con China entrando al top 10

Ranking 2010

| Posición | Marca / grupo                      | Unidades (2010) | Participación de mercado |
|----------|------------------------------------|-----------------|--------------------------|
| 1        | General Motors (todas las marcas)  | 8.390.000       | 10,78%                   |
| 2        | Grupo VW (total)                   | 7.203.094       | 9,26%                    |
| 3        | Toyota Motor (grupo)               | 7.237.162       | 9,30%                    |
| 4        | Ford Motor (todas las marcas)      | 5.524.000       | 7,10%                    |
| 5        | Hyundai Motor (marca)              | 3.777.165       | 4,85%                    |
| 6        | Grupo PSA (Peugeot + Citroën + DS) | 3.602.200       | 4,63%                    |
| 7        | Honda Motor (4 ruedas)             | 3.392.000       | 4,36%                    |
| 8        | Nissan Motor                       | 3.159.043       | 4,06%                    |
| 9        | Renault Group                      | 2.625.796       | 3,38%                    |
| 10       | Suzuki Motor (4 ruedas)            | 2.349.000       | 3,02%                    |

Ranking 2025

| Posición | Marca / grupo                     | Unidades (2025) | Participación de mercado |
|----------|-----------------------------------|-----------------|--------------------------|
| 1        | Toyota Motor (grupo)              | 9.362.410       | 10,21%                   |
| 2        | Grupo VW (total)                  | 8.983.900       | 9,80%                    |
| 3        | General Motors (todas las marcas) | 6.184.000       | 6,74%                    |
| 4        | Stellantis NV (todas las marcas)  | 5.484.000       | 5,98%                    |
| 5        | BYD Co (vehículos de pasajeros)   | 4.545.423       | 4,96%                    |
| 6        | Ford Motor (todas las marcas)     | 4.395.000       | 4,79%                    |
| 7        | Hyundai Motor (marca)             | 4.138.000       | 4,51%                    |
| 8        | Suzuki Motor (4 ruedas)           | 3.240.000       | 3,53%                    |
| 9        | Kia Corp (marca)                  | 3.136.000       | 3,42%                    |
| 10       | Geely Auto Group                  | 3.024.567       | 3,30%                    |

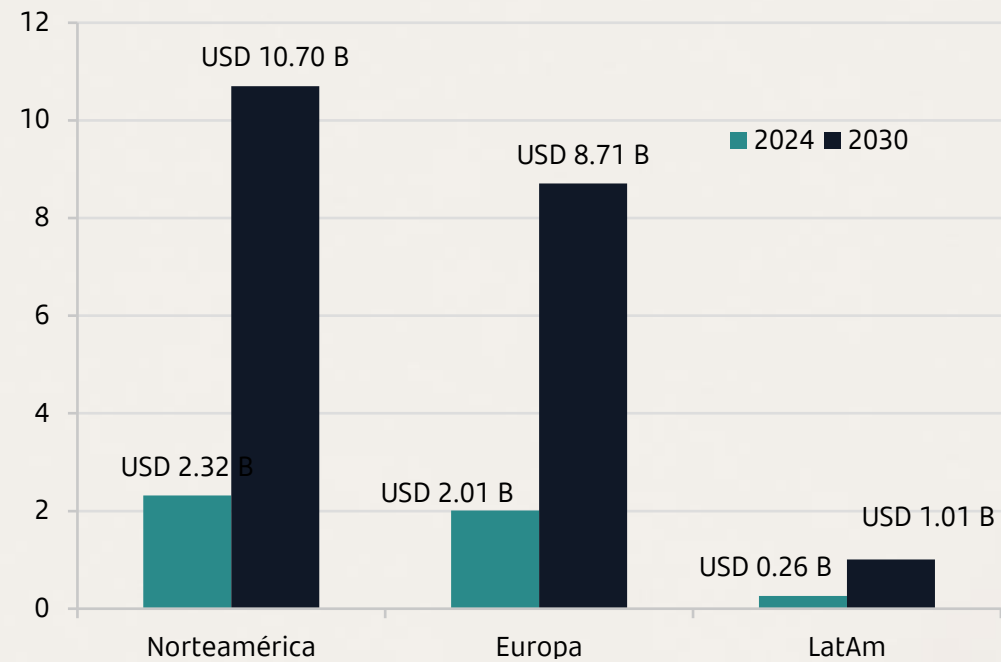
Fuentes: ACEA, S&P Global Mobility y Santander.



# Mercado global de car subscription

## Mercado regional de vehicle subscription (\*)

Mercado en USD miles de millones (Billions)



- Mayor mercado: Norteamérica, 38,4% del mercado global en 2024
- Región de mayor crecimiento: Asia Pacífico, CAGR 30,2% 2025-2030
- Segmento dominante: OEM\*\*, 64,0% del mercado en 2024



Latam representa solo 4,2% del mercado global en 2024 y es ~9x menor que Norteamérica, aunque crece a tasas similares desde una base baja.

### Latam vs mercados desarrollados

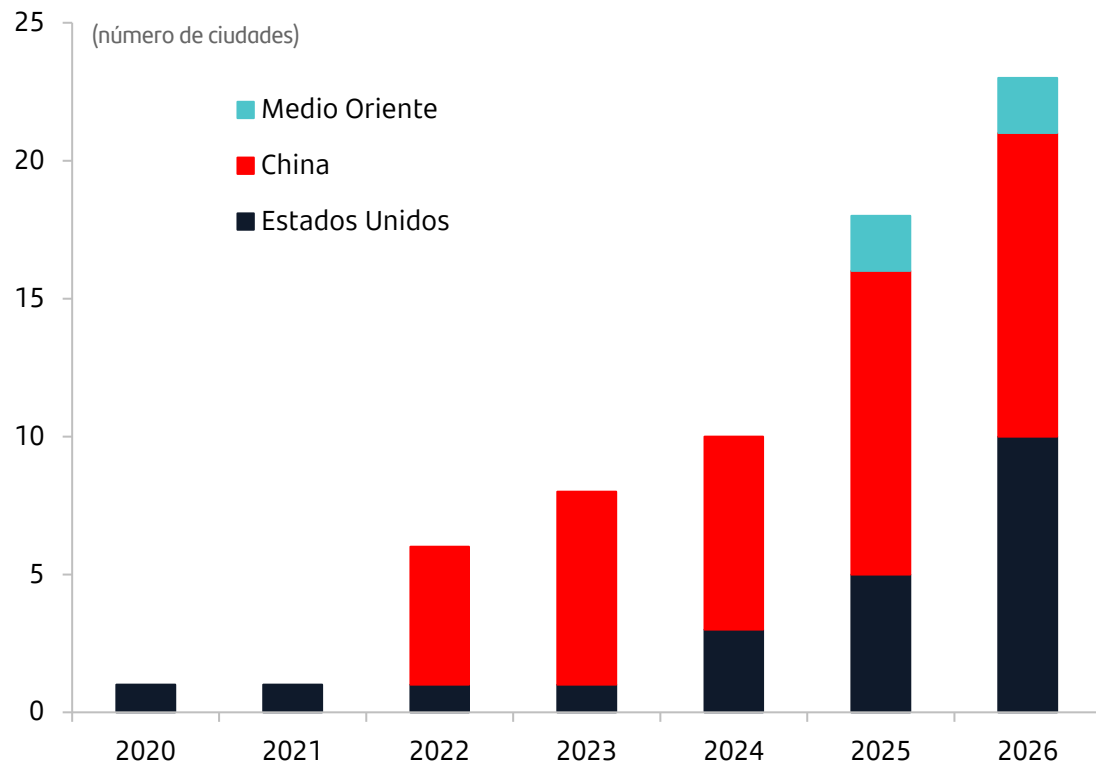
| Región       | 2024 USD B | 2030 USD B | CAGR 25-30 | Part. global 24 |
|--------------|------------|------------|------------|-----------------|
| Norteamérica | 2,32       | 10,70      | 29,4%      | 38,4%           |
| Europa       | 2,01       | 8,71       | 27,7%      | 33,3%           |
| Latam        | 0,26       | 1,01       | 26,2%      | 4,2%            |



(\*): Vehicle subscription se define como acceso flexible a vehículos mediante tarifa recurrente, usualmente mensual, sin adquisición del activo. Incluye suscripción pura, renting/leasing operativo flexible y productos mensuales tipo suscripción; excluye compra, leasing financiero tradicional, rent-a-car diario/semanal, car sharing y ride hailing. \*\* OEM: Original Equipment Manufacturer, significa que el mercado de car subscription está dominado por programas ofrecidos directamente por fabricantes de autos o por sus brazos financieros/de movilidad.  
Fuente: Grand View Research / Horizon Databook, Vehicle Subscription Market, 2024-2030.

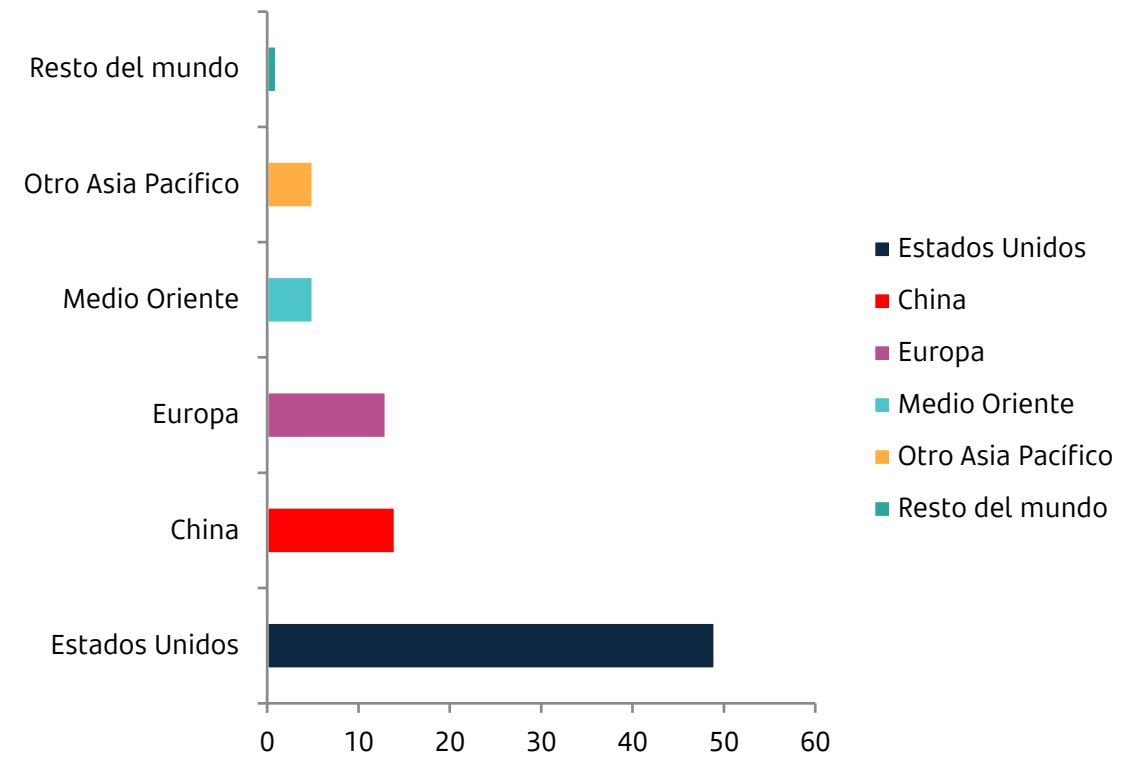
# Robotaxis: la autonomía comercial despegua, pero sigue concentrada en China y EE.UU.

Número de ciudades con servicios de robotaxis



Fuentes: IEA y Santander.

Número de proyectos pre-comerciales, 2026



Fuentes: IEA y Santander.



# Informe automotriz 2026

1

## A. Mercado internacional

Nuevos polos productivos redefinen la competencia mundial

2

## B. Electromovilidad

Precio, baterías e infraestructura aceleran la transición eléctrica

3

## C. Mercado local

SUVs y marcas chinas transforman la estructura del mercado

4

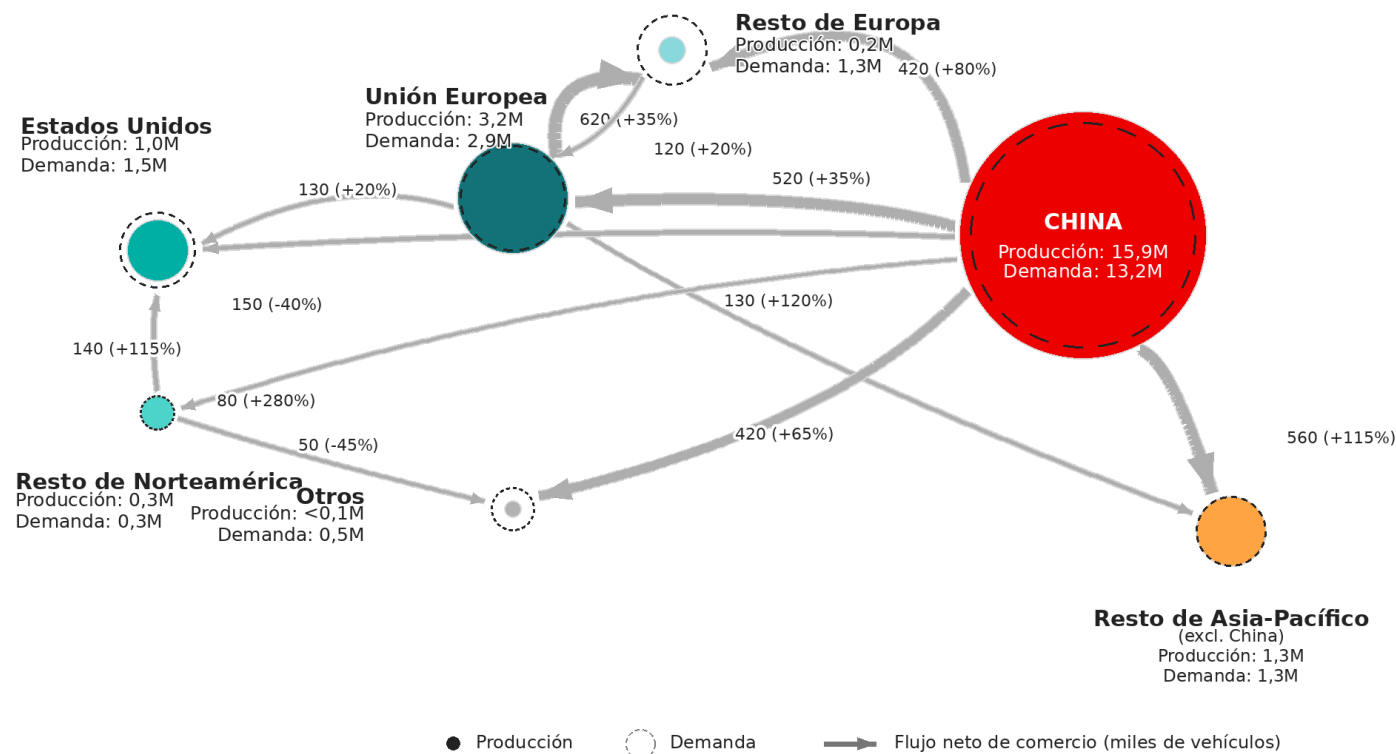
## D. Electromovilidad en Chile

Chile avanza desde una base baja, liderado por híbridos y buses eléctricos



# Las barreras comerciales no frenan la globalización EV; cambian sus rutas y favorecen nuevos hubs

## Producción, demanda y comercio neto de autos eléctricos en los principales mercados, 2025



Nota: M = millones de autos. Los flujos netos de comercio están expresados en miles de vehículos y redondeados a los 10.000 más cercanos. No se muestran flujos netos de comercio inferiores a 20.000 vehículos. El crecimiento de 2025 del comercio bilateral neto se presenta entre paréntesis. No se considera la acumulación de inventarios (la diferencia entre exportaciones y ventas efectivas) de autos eléctricos; los flujos comerciales representan el número de autos eléctricos fabricados en un país o región y vendidos en otro país o región.

Fuentes: Análisis de la IEA basado en EV Volumes y Benchmark Mineral Intelligence. IEA, CC BY 4.0.

China ya no solo lidera la adopción de electromovilidad: también controla la escala industrial. Se estima que en 2025 se produjeron casi 22 millones de autos eléctricos en el mundo, con China capturando cerca de 75% de la producción y 40% del comercio global. La producción china superó su demanda local en torno a 20%, empujando las exportaciones a un récord de más de 2,5 millones de unidades.

EE.UU. con una demanda mayor que su producción: 1,5 millones de EVs demandados frente a 1,0 millón producidos. México explicó más de un tercio de las importaciones EV de EE.UU., por delante o al nivel de otros polos como la Unión Europea, Japón y Corea.

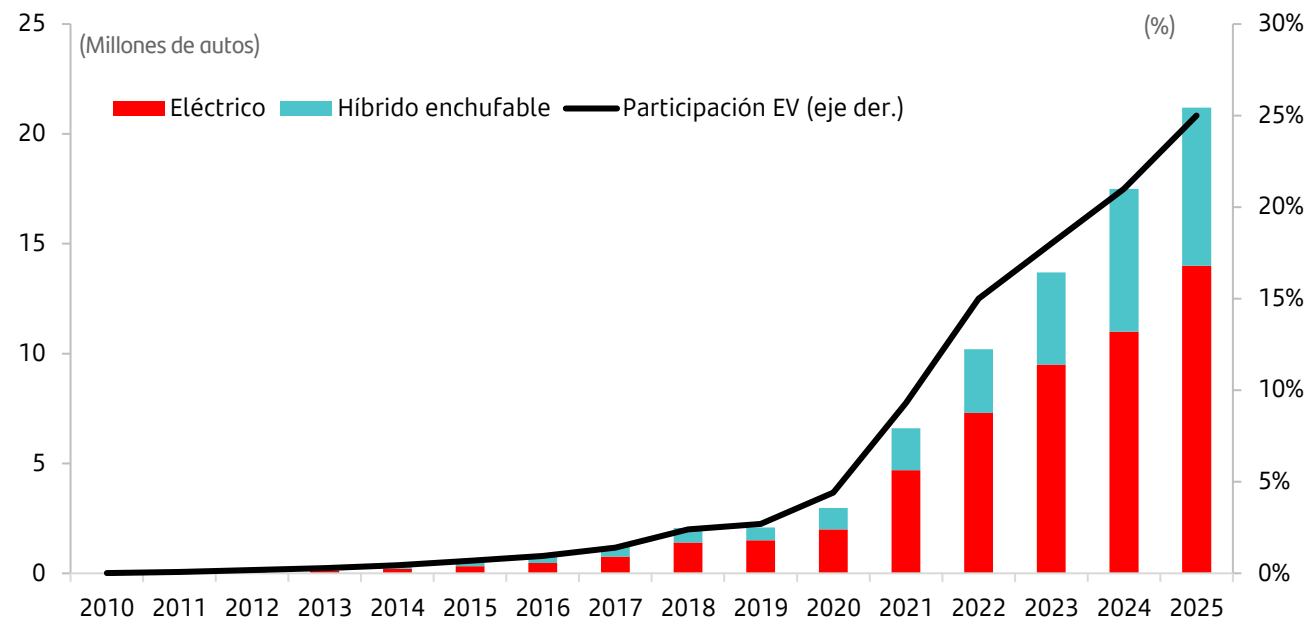
La relocalización EV en Norteamérica no elimina el comercio: lo reordena hacia México.



# Electromovilidad

Ventas, producción, baterías e  
infraestructura de carga

## 1 de cada 4 autos vendidos en el mundo es eléctrico



Fuente: IEA.

# La electromovilidad avanza con heterogeneidad: China escala, Europa acelera y EE.UU. queda rezagado

En 2025, los EVs ya superan el 50% de las ventas en China, pero la penetración sigue muy desigual entre mercados.

Ventas

**+20 mill**

EVs vendidos en 2025

China

**53%**

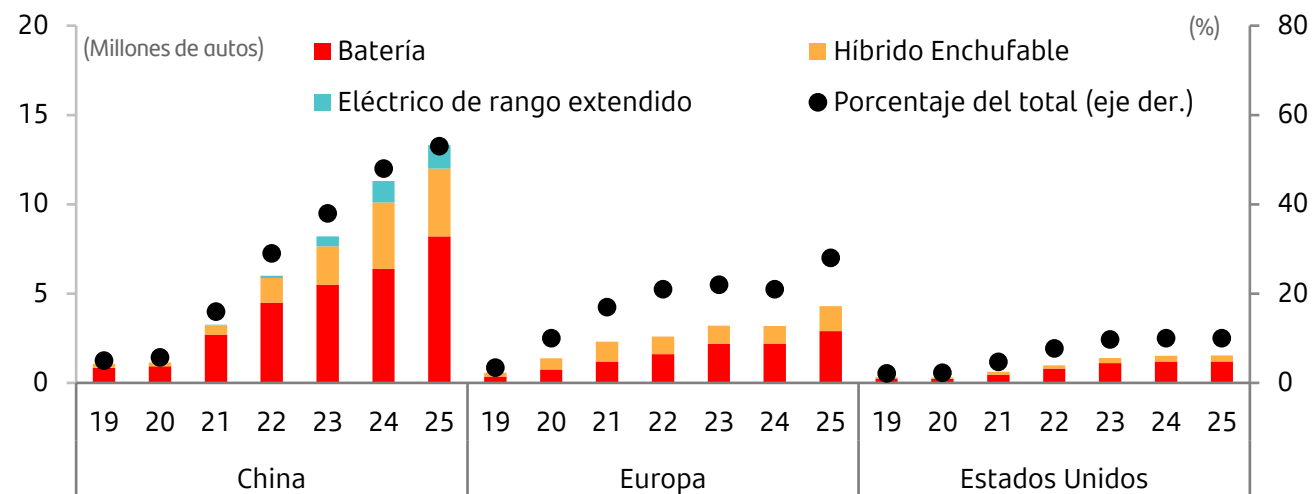
De autos nuevos son eléctricos

Ventas EV

**6 de cada 10**

fueron en China

## Ventas de autos eléctricos y proporción del total



Fuente: IEA (2026), Global EV Outlook 2026, IEA, Paris <https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026>.

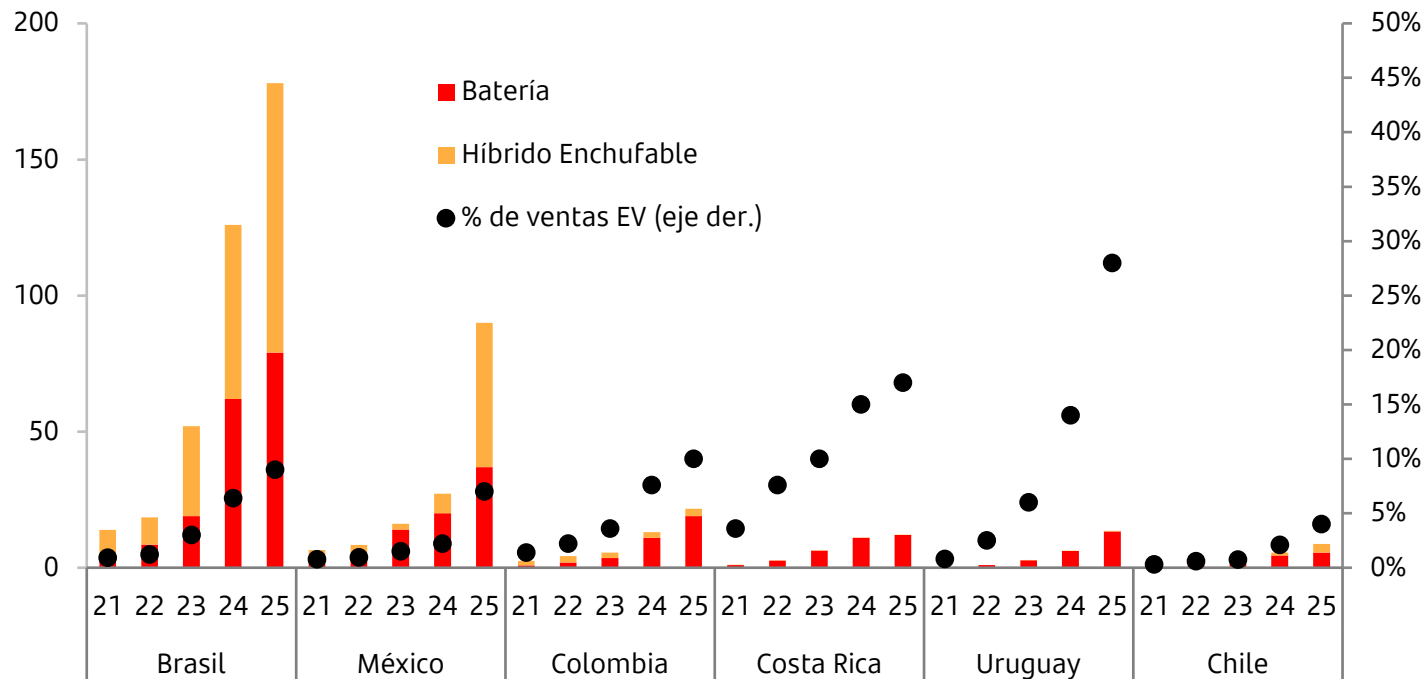
- China dejó de ser solo el mayor productor: ya es también el mercado donde la electromovilidad alcanzó escala masiva. En 2025 vendió más de 13 millones de EVs y superó el 50% de penetración en autos nuevos.
- Europa avanza con una adopción relevante, apoyada por regulación y mayor oferta de modelos, pero aún lejos de la escala china.
- EE.UU. queda rezagado: la participación EV se mantiene cerca de 10%, con menor dinamismo reciente y mayor incertidumbre regulatoria.
- En China, la competencia y la caída de costos hicieron que una alta proporción de BEVs ya sea más barata que sus equivalentes a combustión. En Europa, la regulación de emisiones sigue empujando la adopción. En EE.UU., el retiro de apoyos federales y la mayor incertidumbre regulatoria moderan el crecimiento.



# Latinoamérica acelera en electromovilidad, pero con dos velocidades

Brasil y México concentran el volumen, mientras Uruguay y Costa Rica lideran en adopción.

### Ventas de autos eléctricos y proporción del total



Fuente: IEA (2026), Global EV Outlook 2026, IEA, Paris <https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026>.

El crecimiento regional está explicado principalmente por los mercados grandes: Brasil y México aportaron más de 75% del aumento de ventas EV en 2025. Sin embargo, la adopción relativa es más alta en mercados pequeños: Uruguay llegó a casi 30% de cuota EV y Costa Rica a 17%, muy por sobre Brasil y México.

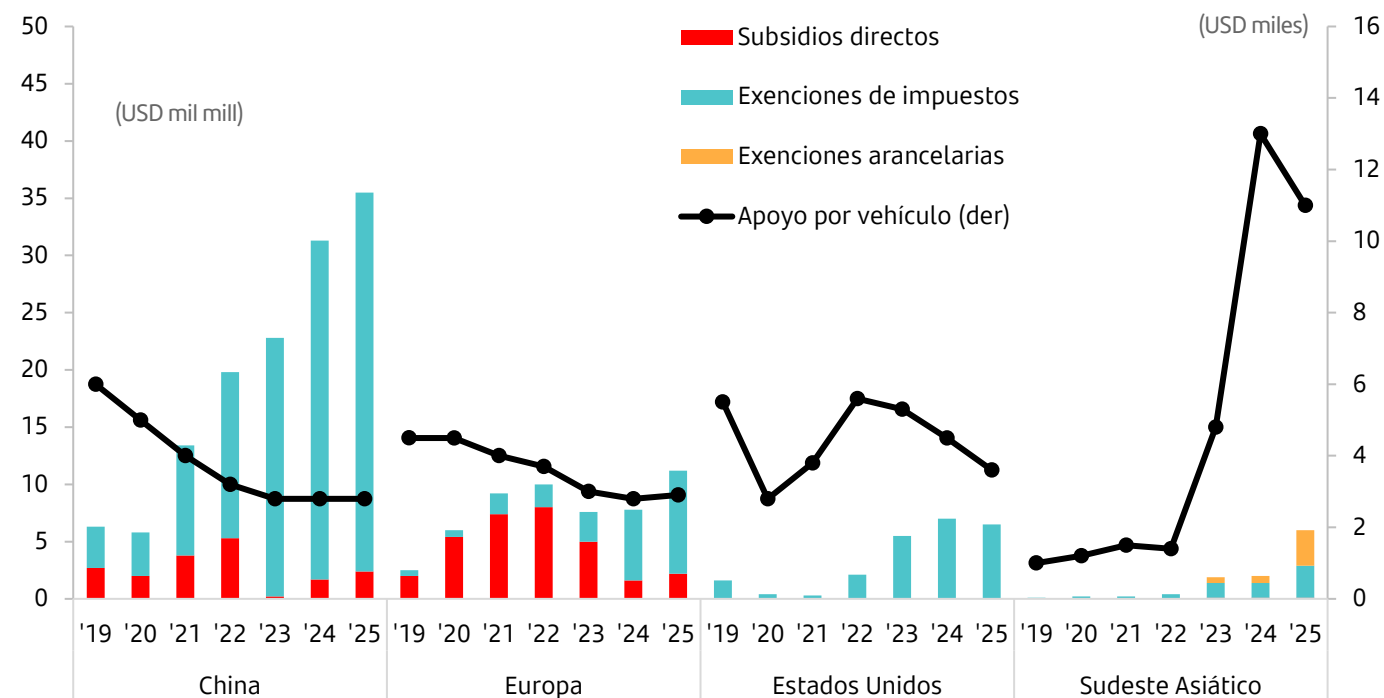
**Chile todavía está lejos de Uruguay y Costa Rica en penetración. La Agencia Internacional de Energía destaca que Chile es uno de los pocos países de la región con estándares obligatorios de eficiencia energética. Aun así, la cuota EV sigue alrededor de 4%.**



# Los apoyos públicos explican parte de la velocidad de adopción EV

China y Europa sostienen la adopción con exenciones tributarias; EE.UU. pierde impulso tras retirar créditos, mientras Asia emergente acelera con alivios arancelarios.

## Apoyo de gobiernos a autos eléctricos



Fuente: IEA (2026), Global EV Outlook 2026, IEA, Paris <https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026>.

El apoyo público ya no opera solo como subsidio directo: en China y Europa pesa principalmente vía exenciones tributarias, mientras que en Sudeste Asiático los alivios arancelarios han sido claves para acelerar la entrada de modelos importados.

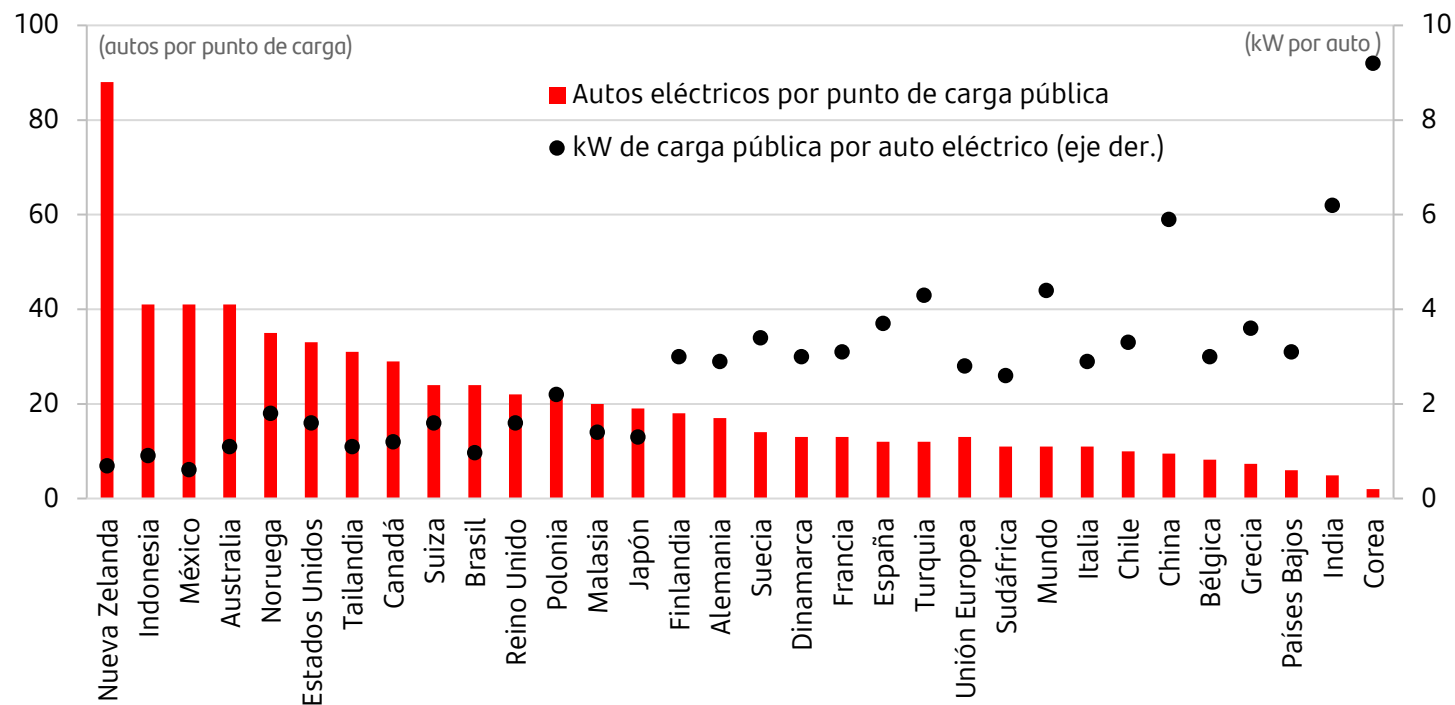
En EE.UU., el retiro de créditos fiscales redujo el apoyo por vehículo y coincidió con una caída relevante de las ventas hacia fines de 2025.



# No basta con tener cargadores: importa la velocidad y potencia de carga

La adopción EV puede frenarse no por falta absoluta de cargadores, sino por redes insuficientes frente al parque eléctrico.

## Puntos de carga públicos



Fuente: IEA (2026), Global EV Outlook 2026, IEA, París <https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026>.

2025

**+33% a/a**

Puntos de carga pública

Mundo

**11x**

EVs por cada punto de carga pública

De acuerdo con la Agencia Internacional de Energía, la red pública global superó los 7 millones de puntos en 2025, tras crecer más de 33% anual. Sin embargo, la métrica clave no es solo el número de cargadores, sino cuántos autos eléctricos debe atender cada punto y cuánta potencia pública existe por vehículo. Mercados como Nueva Zelanda, Indonesia, México y Australia aparecen más tensionados, mientras Corea, China y varios países europeos muestran redes relativamente más holgadas o de mayor capacidad.

**Chile tiene una infraestructura razonable para su nivel actual de adopción, pero la Agencia Internacional de Energía menciona que se necesita capilaridad para escalar.**

# La autonomía de los EVs ya cubre la mayoría de los viajes diarios

El rango promedio de un BEV está cerca de 380 km, mientras la distancia diaria promedio ronda 40 km; incluso en EE.UU. es cerca de 65 km.

Autos Eléctricos

**~380 km**

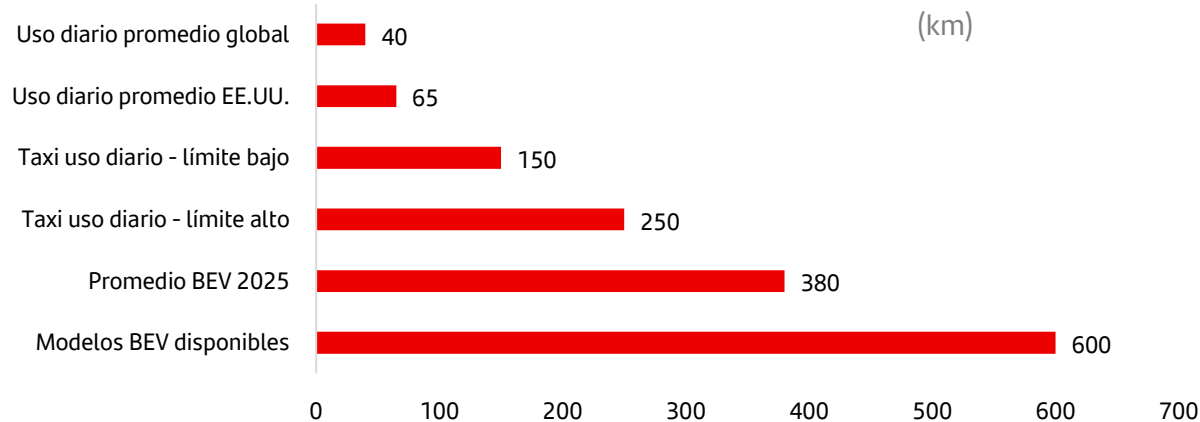
autonomía promedio

Promedio

**~40 km**

uso diario

## Distancia diaria de manejo versus duración de batería auto eléctrico



Fuente: IEA (2026), Global EV Outlook 2026, IEA, Paris <https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026>.



# China convierte la escala de baterías en ventaja competitiva para sus EVs

La baja de costos es global, pero los precios de baterías en China son significativamente menores que en Europa y Norteamérica.

Costo batería

**-30%**

China vs EE.UU.

China

**>80%**

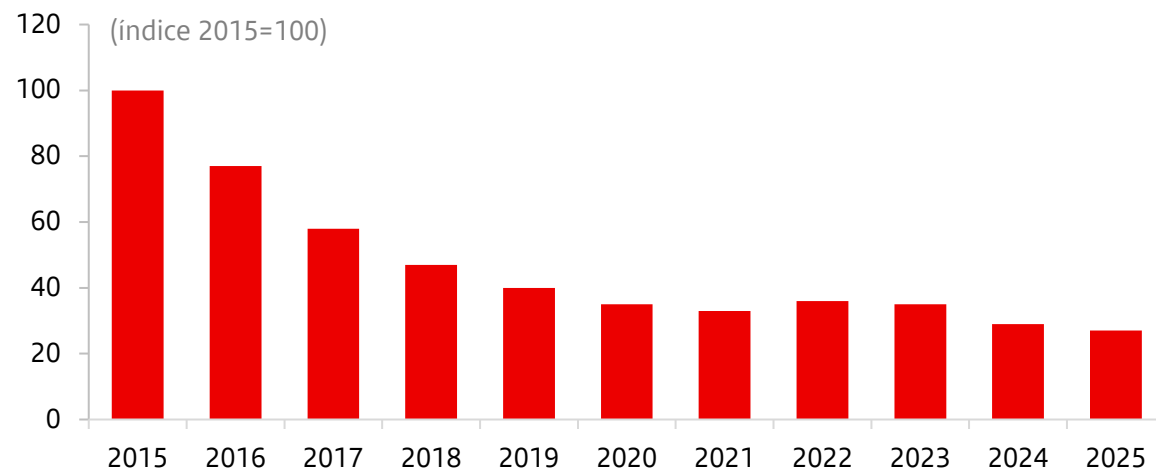
producción global de celdas

Precio litio

**2x**

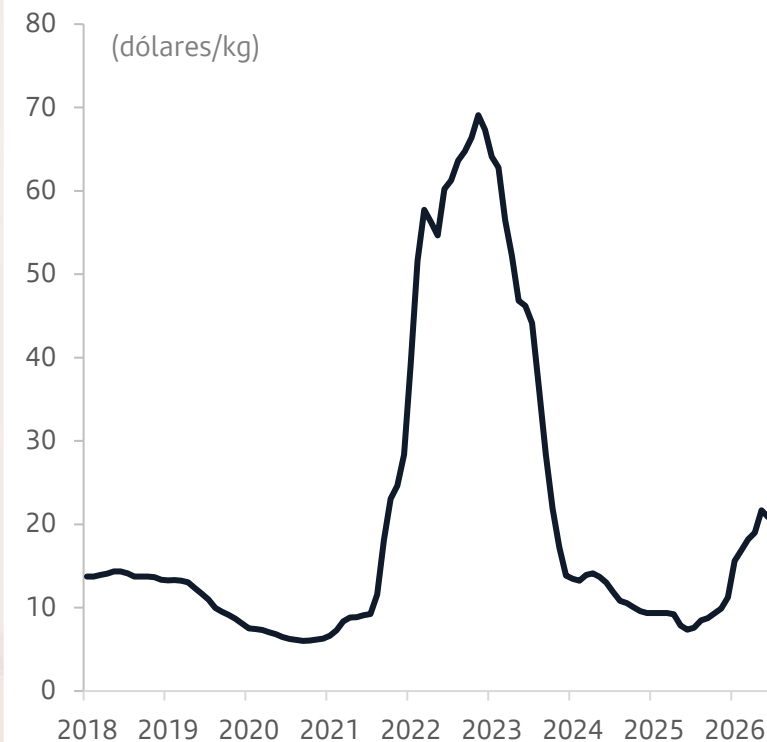
2026 vs 2025

## Precio de paquete de batería



Fuente: IEA (2026), Global EV Outlook 2026, IEA, Paris <https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2026>.

## Precio promedio mensual del Litio



Fuente: Banco Central de Chile.



# Informe automotriz 2026

1

## A. Mercado internacional

Nuevos polos productivos redefinen la competencia mundial

2

## B. Electromovilidad

Precio, baterías e infraestructura aceleran la transición eléctrica

3

## C. Mercado local

SUVs y marcas chinas transforman la estructura del mercado

4

## D. Electromovilidad en Chile

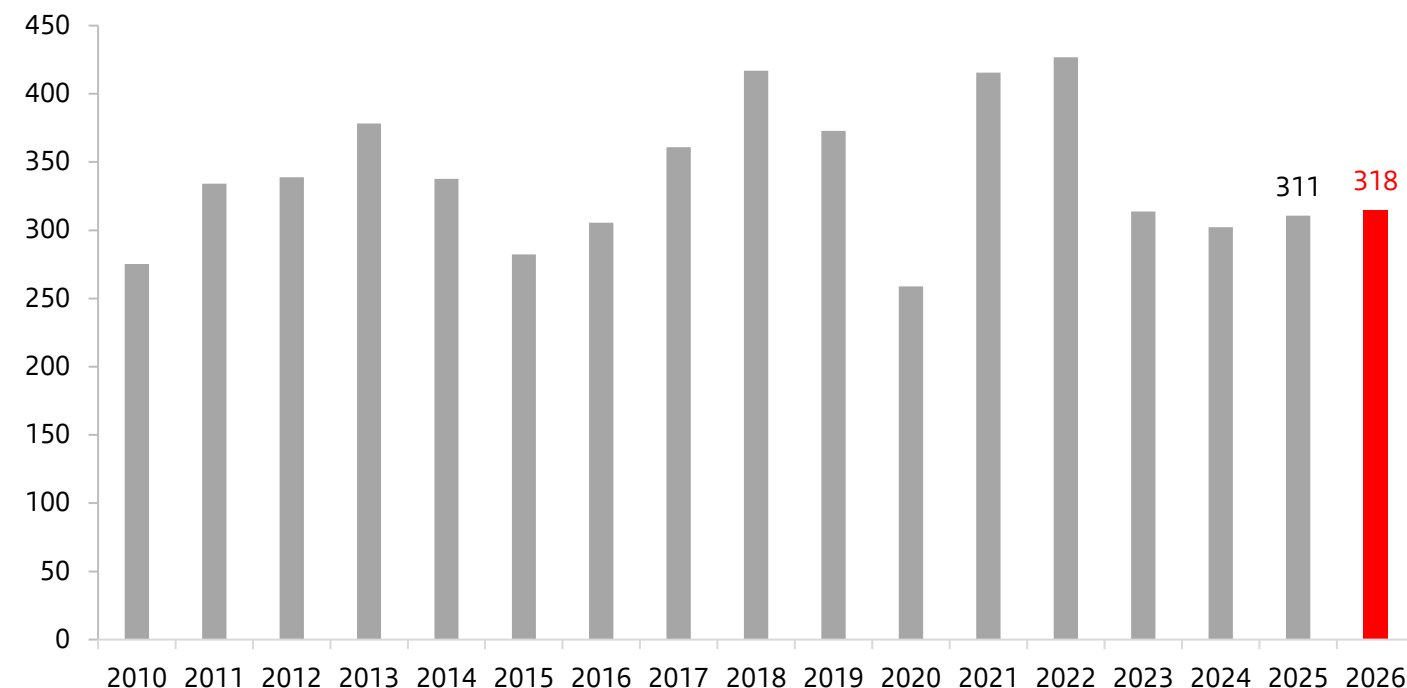
Chile avanza desde una base baja, liderado por híbridos y buses eléctricos



# Las ventas de autos se recuperan en 2025. Esto continuará en 2026, donde proyectamos ventas entre 315 – 320 mil unidades

## Ventas de autos nuevos

(miles de unidades)



Fuentes: ANAC y Santander.

Ventas 2025

**311 mil**

Unidades vendidas

CRECIMIENTO 2026

**2,25%**

vs. 2025

En 2025 las ventas crecieron luego de dos años de caídas, aunque permanecen bajo el promedio de la década pasada.

Los primeros meses de 2026 exhibieron una mejora respecto del año previo, pero fundamentos apuntan a una demanda rezagada, con un mercado laboral debilitado y salarios reales erosionados por la mayor inflación.

Proyectamos ventas en torno a las 318 mil unidades.



# Los SUV consolidan su dominio: en 10 años más que duplicaron su participación

## SUV

**Casi 1 de cada 2**

Autos vendidos fueron SUV

## Autos de Pasajeros

**<25%**

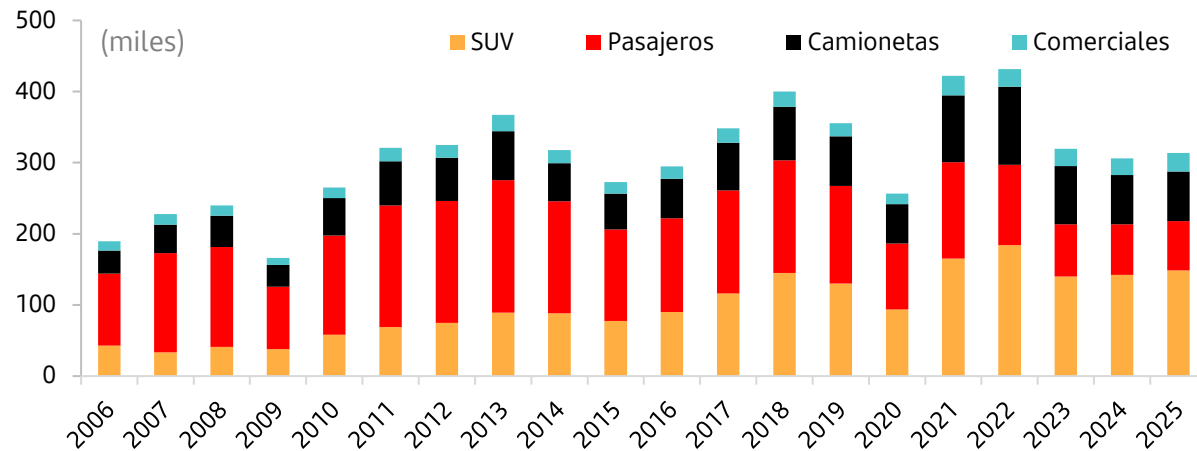
Proporción de ventas

## Participación SUV

**+20pp**

En la última década

## Ventas de autos eléctricos y proporción del total



Fuentes: CAVEM y Santander.

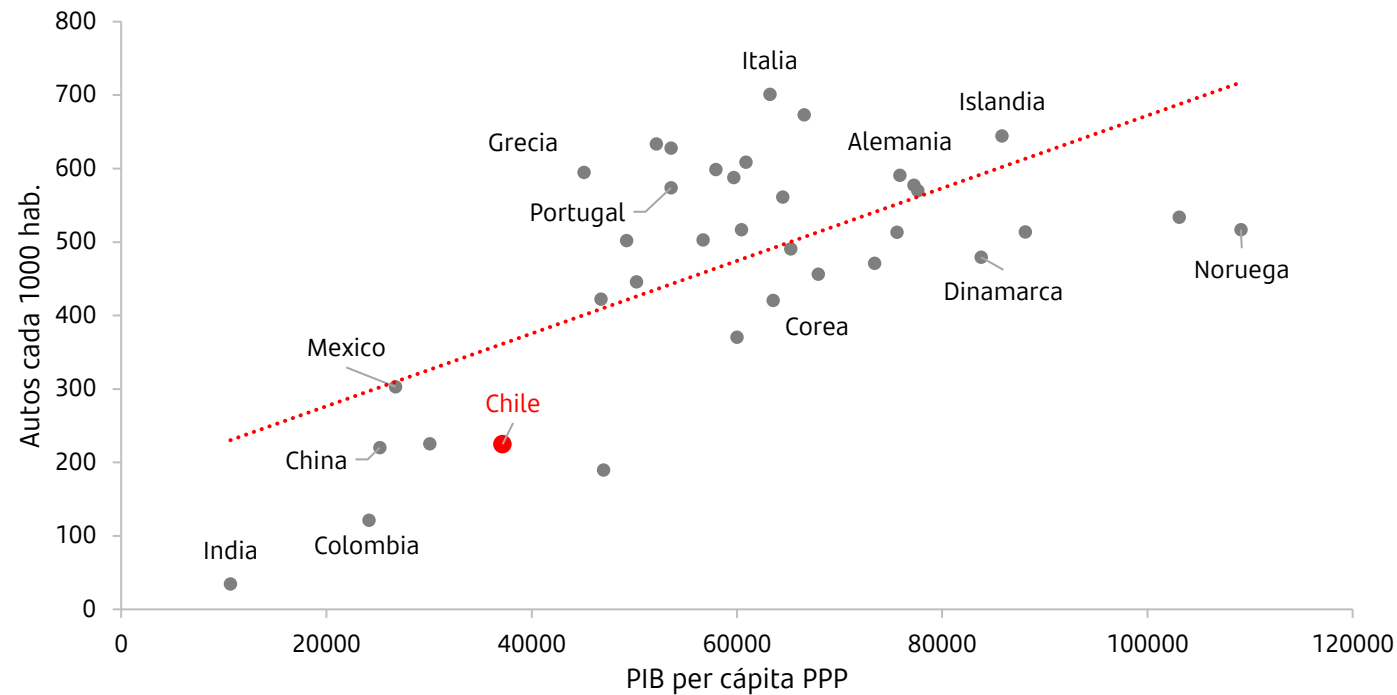
- El mercado chileno muestra una transformación estructural en su mix de ventas: los SUV concentran el crecimiento y desplazan progresivamente a los autos de pasajeros.
- La expansión los SUV responde tanto a cambios en preferencias de los consumidores como a una mayor disponibilidad de modelos en segmentos masivos.
- Hacia adelante, la categoría SUV seguirá siendo clave para explicar la evolución del mercado, especialmente en la transición hacia versiones híbridas y eléctricas.



# Tasa Motorización en Chile está algo por debajo de lo esperado según su nivel de ingresos

## Ventas de autos nuevos

(miles de unidades)



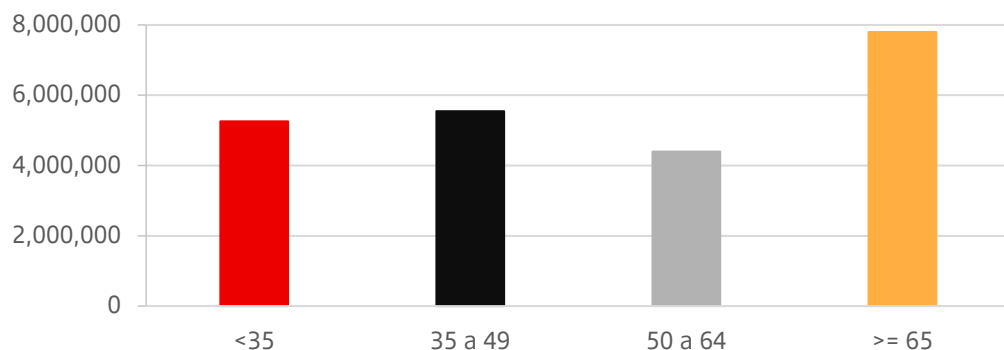
Fuentes: OCDE y Santander.



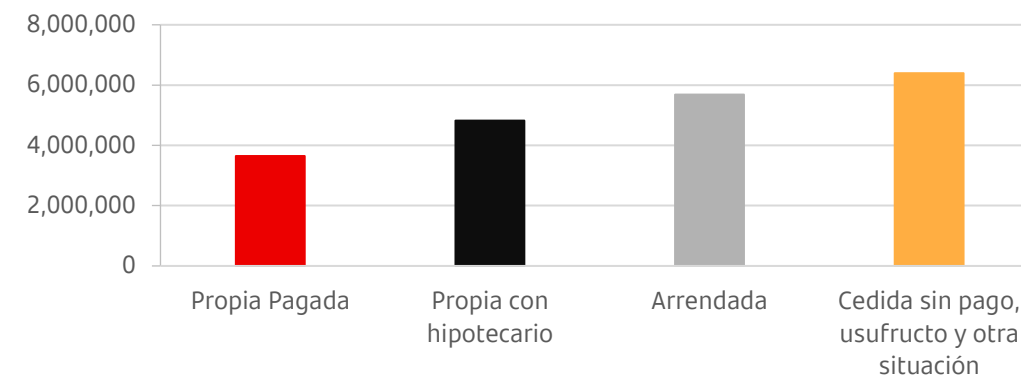
# Crédito automotriz: características sociodemográficas de los hogares con este tipo de deuda

(Monto Mediano en CLP)

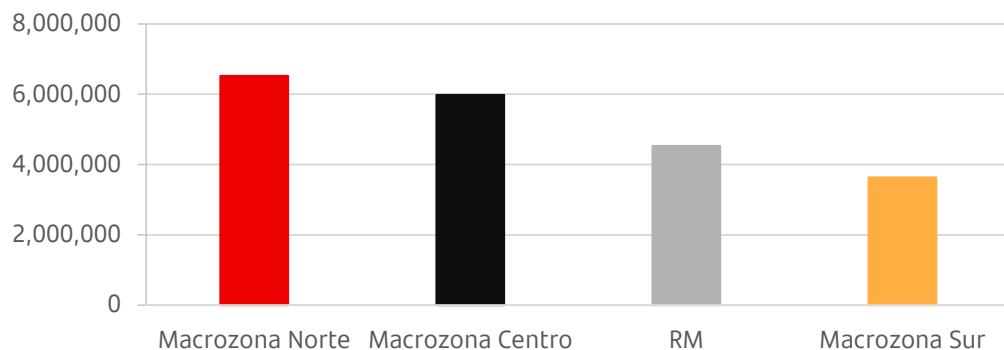
## Tramo de edad



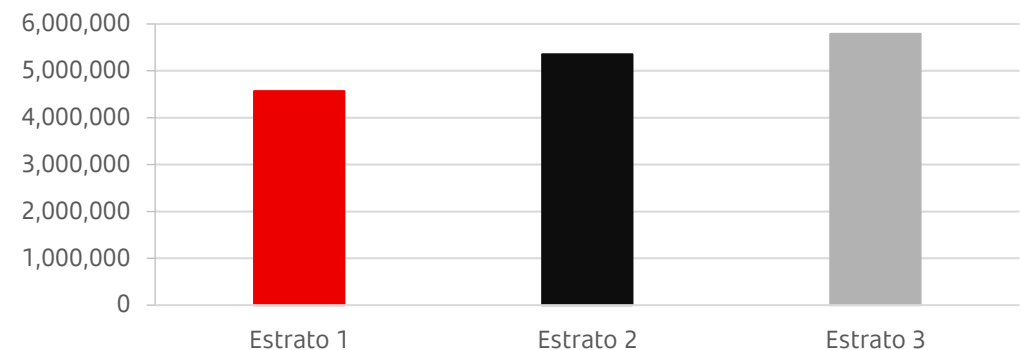
## Según régimen de vivienda



## Por Macrozona



## Por Estrato según la Encuesta Financiera de Hogares\*

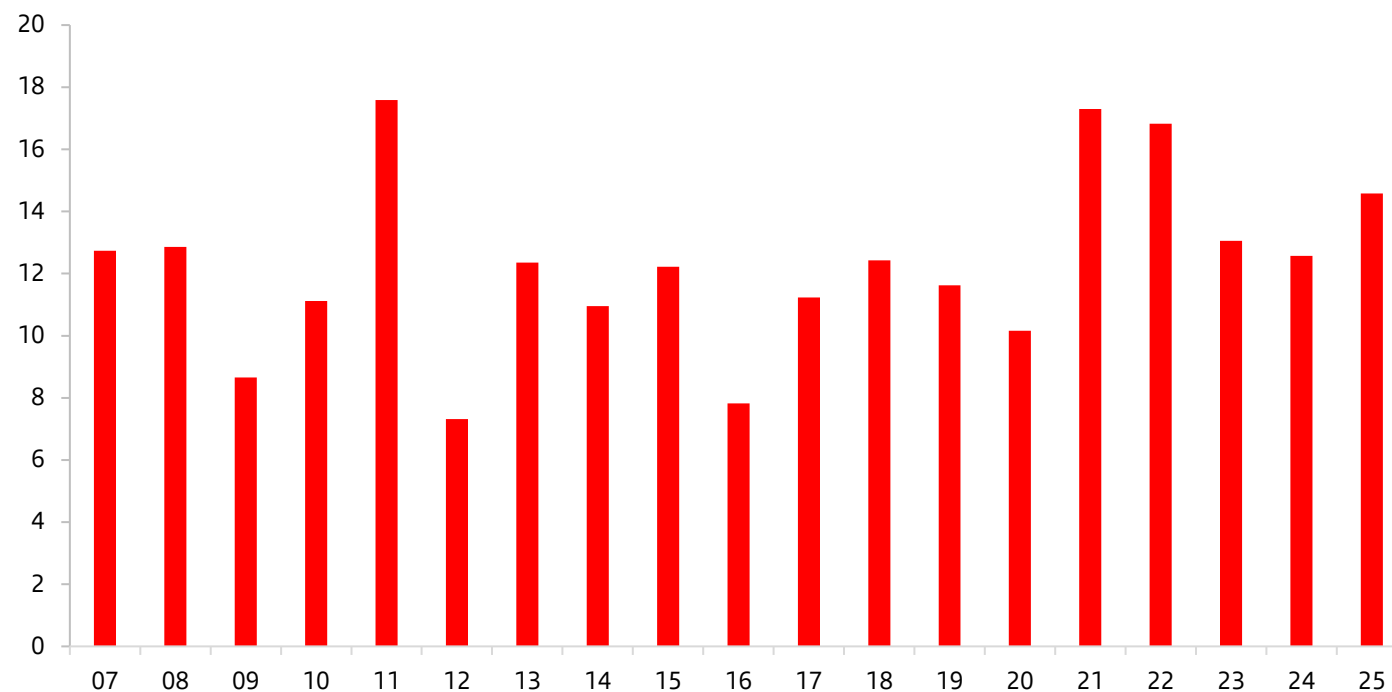


Nota: el 50% de los hogares (Estrato 1) tiene ingresos  $\leq$  \$1,17 MM mensuales; el 30% (Estrato 2) entre \$1,17 y \$2,46 MM; y el 20% (Estrato 3) sobre \$2,46 MM.  
Fuentes: Encuesta Financiera de Hogares 2024 y Santander.

# Ventas de camiones se benefician de las mejores perspectivas de la inversión

## Ventas de camiones nuevos

(miles de unidades)



Fuentes: CAVEM y Santander.



# Informe automotriz 2026

1

## A. Mercado internacional

Nuevos polos productivos redefinen la competencia mundial

2

## B. Electromovilidad

Precio, baterías e infraestructura aceleran la transición eléctrica

3

## C. Mercado local

SUVs y marcas chinas transforman la estructura del mercado

4

## D. Electromovilidad en Chile

Chile avanza desde una base baja, liderado por híbridos y buses eléctricos

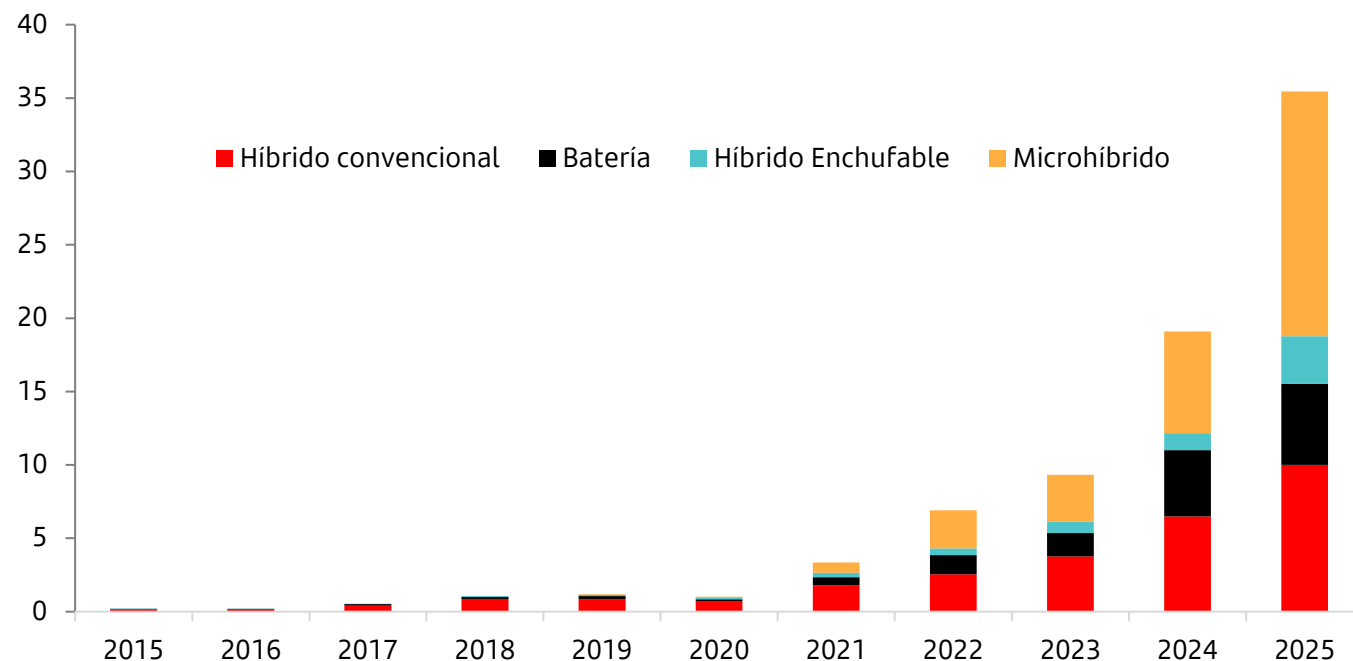


# Acelerado crecimiento de ventas de autos híbridos y eléctricos

Ventas acumuladas a mayo ya representan casi el 70% de las ventas totales de 2025, donde los híbridos enchufables ya las superan en más de 12%.

## Ventas de autos de cero y bajas emisiones

(miles de unidades)



Fuentes: ANAC y Santander.

Crecimiento 2025

**+86%**

Respecto 2024

Proporción

**11,4%**

De ventas totales

Alza en las ventas en la categoría se da por los componentes híbridos no enchufables, que casi se duplican respecto a 2024.

Autos enchufables muestran una adopción más lenta que otros países en Latinoamérica.

Para 2026 ANAC estima que las ventas de estas categorías representarían casi un 17% del total

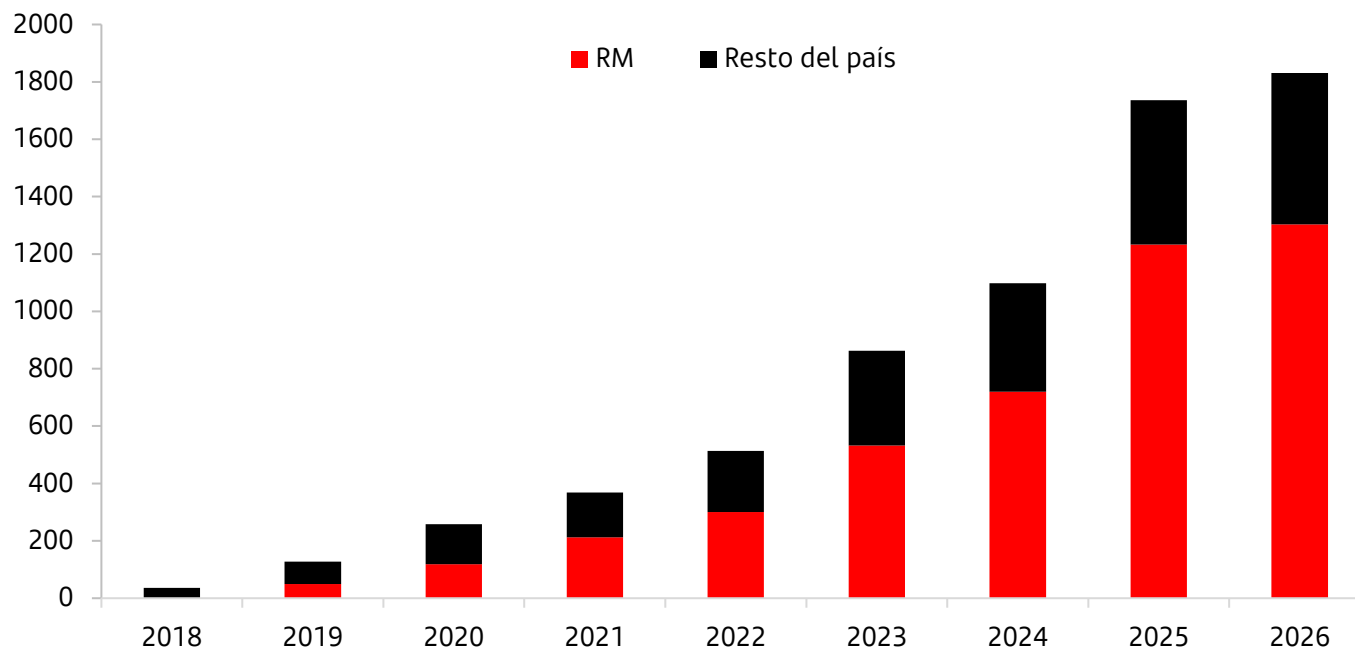


# Infraestructura de carga crece, pero más del 70% está concentrado en la RM

La siguiente etapa no es solo más cargadores, sino que una red más rápida, confiable y bien distribuida.

## Puntos de carga público

(número de puntos)



Fuentes: ANAC y Santander.

Nuevos puntos de carga  
2026

**84%**

Son de carga rápida

Puntos de carga

**1831**

A mayo 2026

**El desafío ya no es solo aumentar puntos de carga, sino asegurar capilaridad regional, disponibilidad operativa y potencias suficientes para acompañar el crecimiento de los vehículos enchufables.** Sin cobertura regional, la electromovilidad seguirá concentrada en flotas urbanas y usuarios de mayores ingresos.

Chile todavía está en una etapa inicial de electromovilidad enchufable. La infraestructura de carga será clave para pasar de crecimiento puntual a masificación, especialmente en hogares sin carga privada, usuarios regionales y viajes interurbanos.

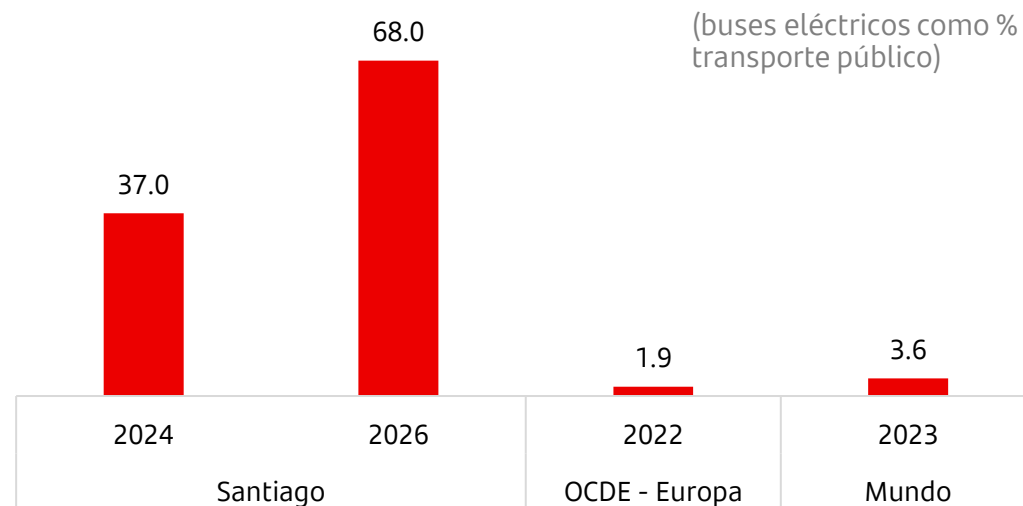


# Buses eléctricos

Mientras la adopción de autos eléctricos sigue en fase temprana, los buses eléctricos ya escalan con fuerza en el transporte público.



## Chile lidera la electrificación del transporte público en el mundo



Fuentes: Proyecciones del Gobierno de Chile, OCDE, Eurostat, IEA Global EV Data Explorer y Santander.

- Santiago ya se posiciona como uno de los principales casos globales de buses eléctricos fuera de China, con una participación proyectada de 68% para 2026.
- A pesar de que en regiones la electrificación del sistema público va más rezagada, existen esfuerzos por avanzar en esa dirección. Destaca el caso de la ciudad de Copiapó, que ya cuenta con el 100% de su flota eléctrica.



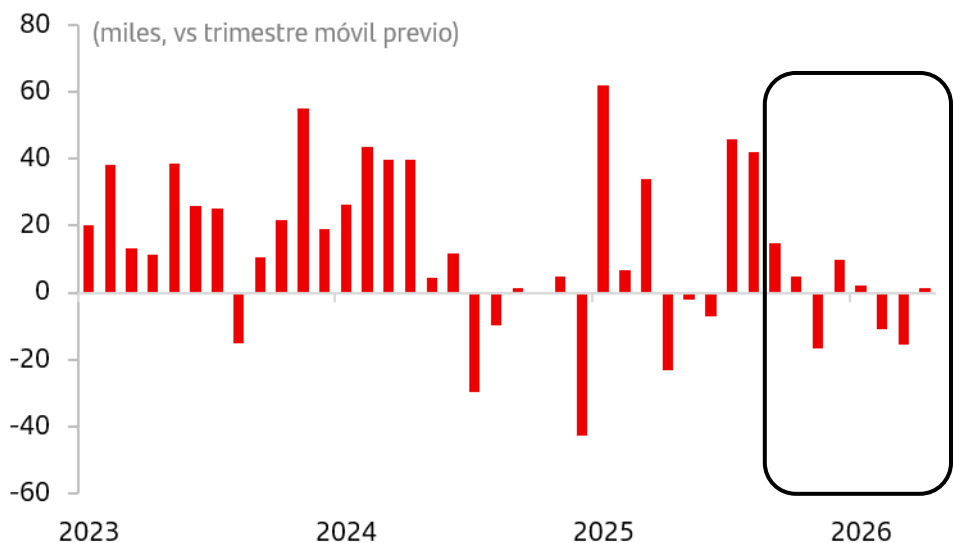
## Entorno macroeconómico

Análisis, visión y perspectivas  
económicas para Chile

# Consumo privado siguió resiliente en el 1T, pero enfrenta un escenario menos favorable

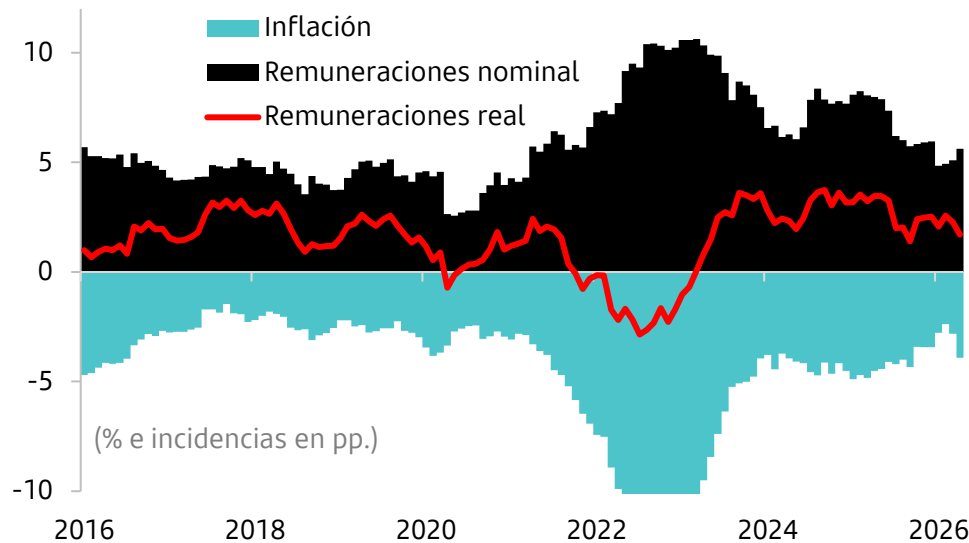
- El consumo privado siguió mostrando resiliencia en el primer trimestre.
- Sin embargo, la creación de empleo se ha debilitado en los últimos meses, sugiriendo un mercado laboral menos capaz de sostener el gasto de los hogares.
- A ello se suma una moderación de los salarios reales, en un contexto de mayor inflación, lo que anticipa un segundo trimestre menos dinámico para el consumo.

Creación de empleo (desestacionalizado)



Fuentes: INE y Santander.

Salarios reales e incidencias (var. a/a)



Fuentes: INE y Santander.

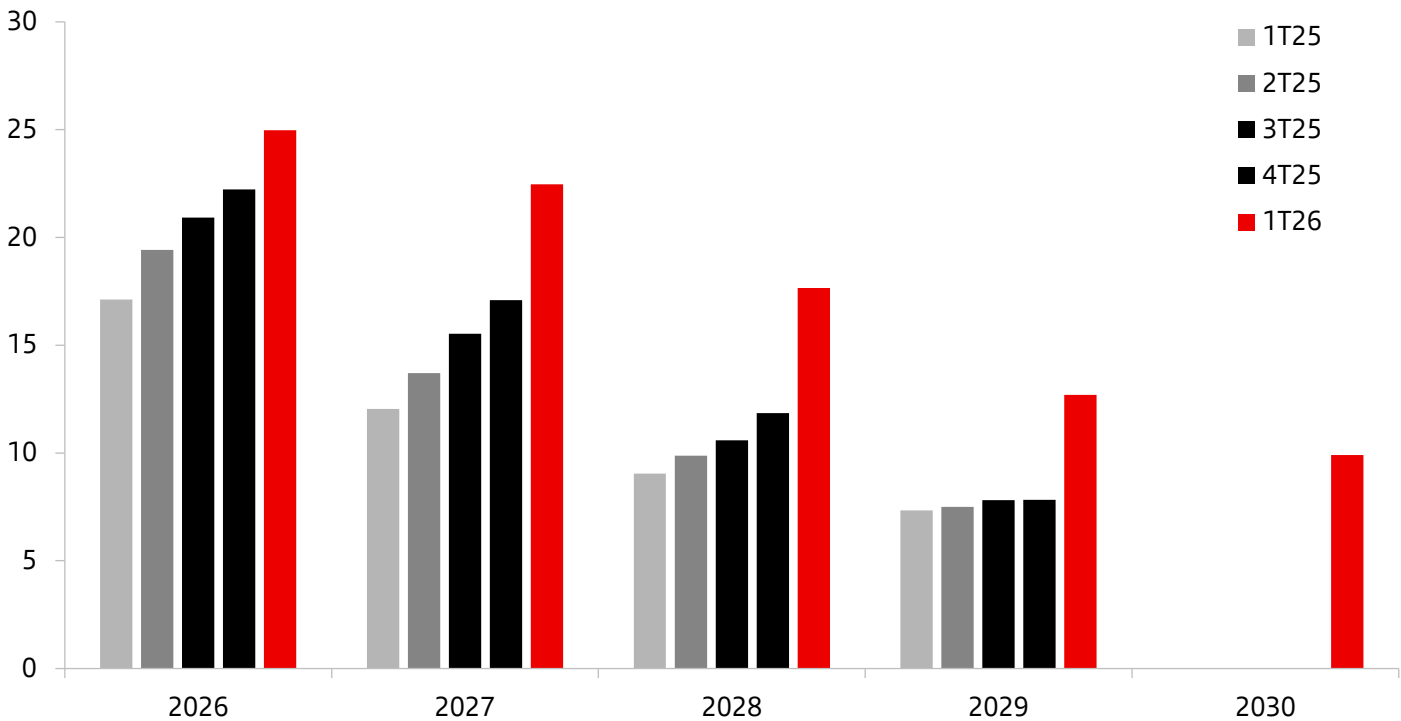


# Las perspectivas de inversión siguen mejorando para los próximos años

Catastro en grandes proyectos de inversión se ha ido corrigiendo constantemente al alza

## Catastro grandes proyectos de inversión

(USD mil millones)



Fuentes: CBC y Santander.

### Inversión

**87,7 USD mil mill.**

Para 2026-2030

### Antofagasta

**37%**

Del total de inversión

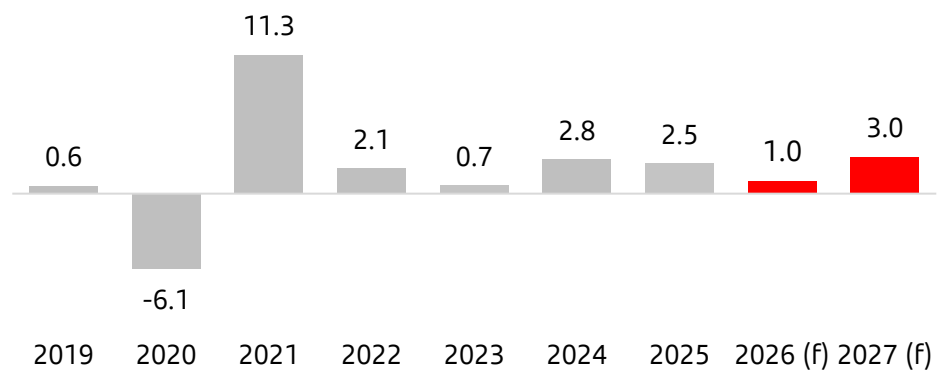
Alta concentración sectorial y geográfica: minería (41%), obras públicas (23%) y energía (20%) explican ~84% del total. El norte del país lidera (Antofagasta ~37% del total), seguido por RM y Atacama.

Fuerte foco en minería y energía: impulsado por expansión minera, transición energética, renovables y almacenamiento (BESS). Obras públicas es explicado, principalmente, por nuevas líneas de metro.



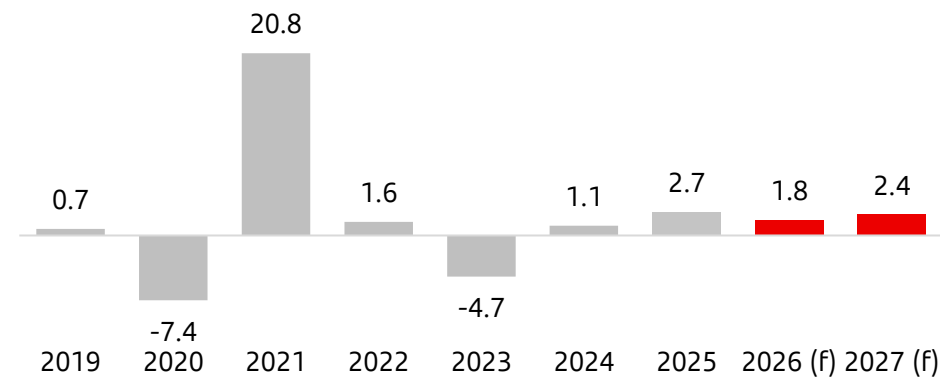
# Proyecciones

## PIB (var. a/a %)



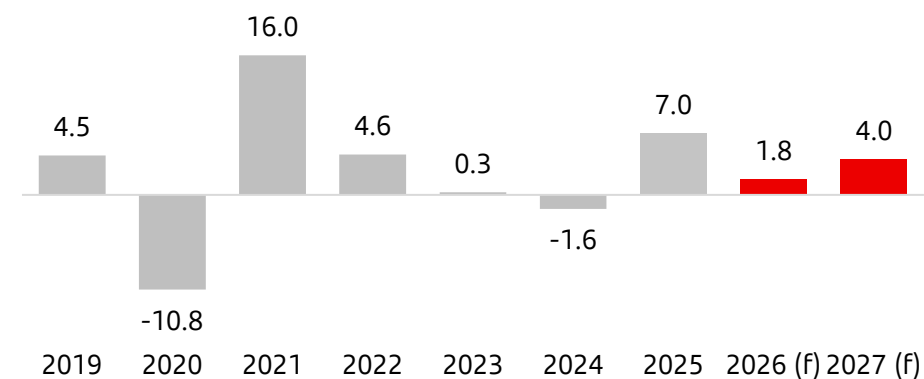
Fuentes: Banco Central de Chile y Santander.

## Consumo privado (var. a/a %)



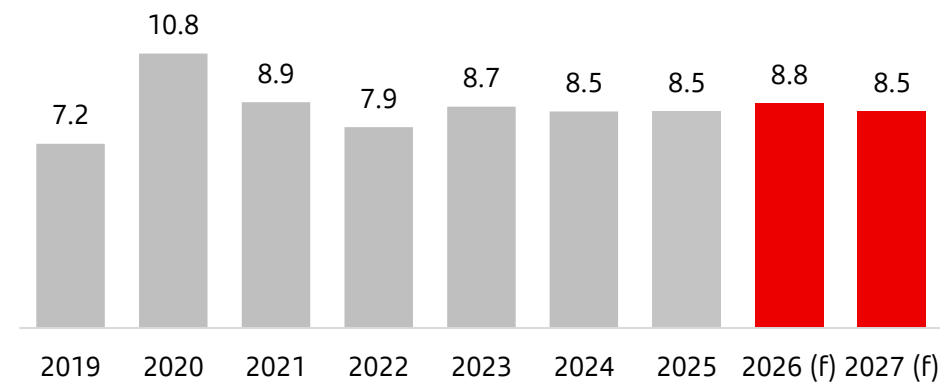
Fuentes: Banco Central de Chile y Santander.

## Inversión (var. a/a %)



Fuentes: Banco Central de Chile y Santander.

## Desempleo (var. a/a %)



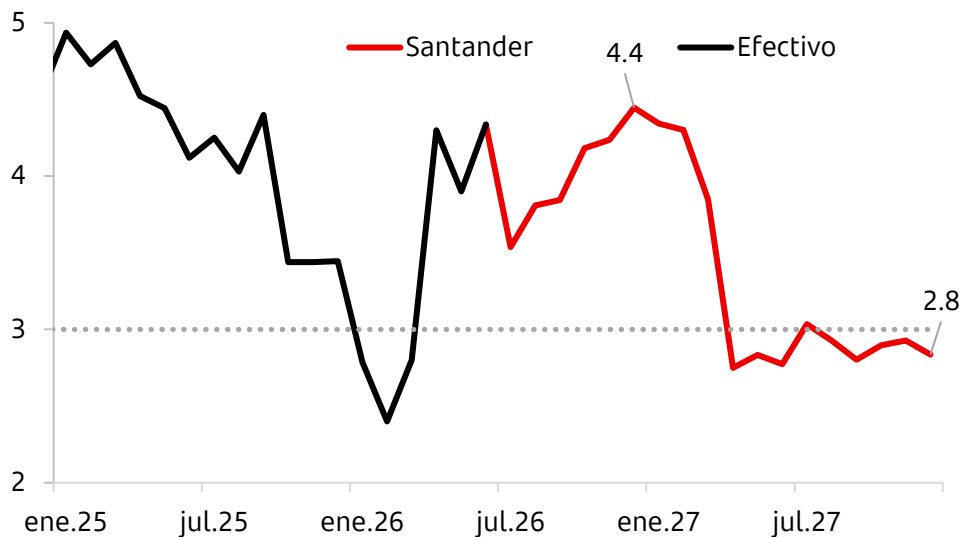
Fuentes: INE y Santander.



# Principales riesgos inflacionarios serían transitorios, por lo que convergencia inflacionaria continuaría en 2027

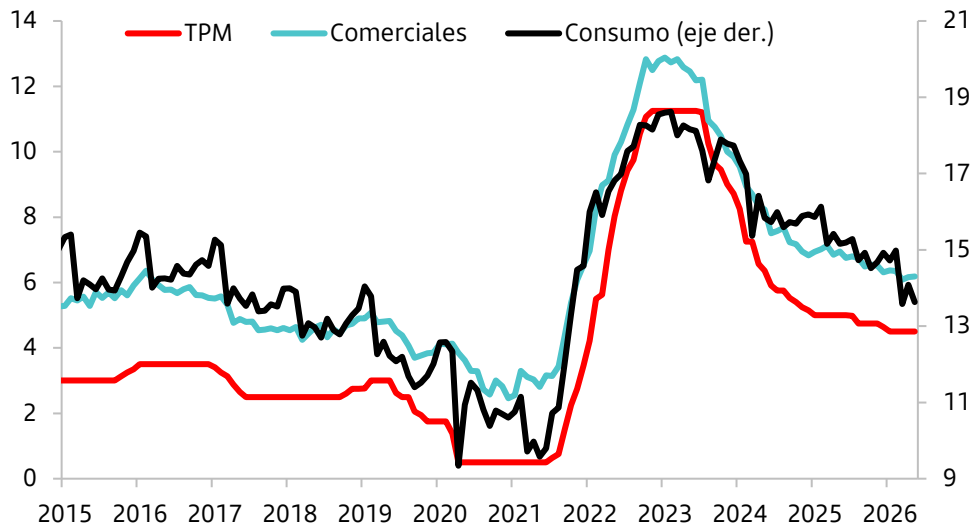
- Recientes alzas en el precio de los combustibles y efectos de los temporales sobre productos agrícolas elevarán transitoriamente la inflación. Proyectamos un cierre de año con un alza de 4,4%, pero revirtiéndose en 2027 para terminar en 2,8%.
- Una actividad con señales de debilidad en la demanda, expectativas inflacionarias en 3% y con presiones inflacionarias que consideramos transitorias, dejan el espacio para que el Banco Central mantenga la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,5% durante el año, con un recorte en 2027.
- Tasas de interés de los créditos comerciales y de consumo ya han traspasado mayor parte de las bajas en la TPM.

Inflación (%)



Fuentes: INE y Santander.

Tasas de interés (%)



Fuentes: INE y Santander.



# Gracias

