



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

26 de septiembre de 2025

Resultados de la encuesta del BCE sobre las expectativas de los consumidores – agosto de 2025

En comparación con julio de 2025:

- la tasa mediana de la inflación percibida por los consumidores en los doce meses anteriores se mantuvo sin variación, al igual que sus expectativas de inflación a tres años vista, mientras que la relativa a las expectativas para los doce meses siguientes aumentó y la correspondiente a las expectativas a cinco años vista registró un ligero avance.
- las expectativas relativas al crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes aumentaron, mientras que las correspondientes al crecimiento del gasto para el mismo período permanecieron sin cambios;
- las expectativas de crecimiento económico en los doce meses siguientes no registraron variaciones, mientras que las correspondientes a la tasa de paro a doce meses vista aumentaron;
- las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda en los doce meses siguientes se incrementaron, mientras que las relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista se mantuvieron estables.

Inflación

En agosto, la tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores permaneció inalterada en el 3,1 % por séptimo mes consecutivo. La tasa mediana de la inflación esperada para los doce meses siguientes aumentó hasta el 2,8 %, desde el 2,6 % de julio. Las expectativas a tres años vista se mantuvieron sin cambios en el 2,5 %. Las expectativas de inflación a cinco años vista aumentaron hasta el 2,2 %, desde el 2,1 % de julio, alcanzando el valor más alto observado desde agosto de 2022. La incertidumbre sobre las expectativas de inflación en los doce meses siguientes

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

creció ligeramente en agosto. Las percepciones y las expectativas a corto plazo de inflación de los quintiles de renta más bajos siguieron situándose ligeramente por encima, en promedio, de las relativas a los quintiles de mayor renta, tendencia que se observa desde 2023. Sin embargo, la evolución de la inflación percibida y esperada fue similar, en general, en los diferentes grupos de renta. La inflación percibida y la esperada continuaron siendo más reducidas para los encuestados más jóvenes (18-34 años) que para los de mayor edad (35-54 años y 55-70 años), aunque en menor grado que en años anteriores. [Resultados sobre inflación](#)

Renta y consumo

Las expectativas de los consumidores relativas al crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes aumentaron hasta el 1,1 % en agosto, desde el 0,9 % de julio. La percepción de crecimiento del gasto nominal en los doce meses anteriores se elevó hasta el 5 %, desde el 4,7 % de julio, y las expectativas de crecimiento del gasto de los encuestados en los tres quintiles de renta más bajos fueron ligeramente superiores a las de los situados en los dos quintiles más altos. El crecimiento del gasto nominal esperado en los doce meses siguientes se mantuvo en el 3,3 % en agosto, sin cambios con respecto a julio. [Resultados sobre renta y consumo](#)

Crecimiento económico y mercado de trabajo

Las expectativas de crecimiento económico en los doce meses siguientes permanecieron estables en el -1,2 % en agosto. Las expectativas relativas a la tasa de paro a doce meses vista aumentaron hasta el 10,7 % en agosto, desde el 10,6 % de julio. Como en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban las tasas de paro más elevadas a doce meses vista (12,6 %), mientras que aquellos con rentas más altas esperaban las tasas más bajas (9,3 %). Los consumidores continuaban anticipando que la tasa de paro futura fuera solo ligeramente más elevada que la tasa de paro percibida actual (10,1 %), lo que sugiere unas perspectivas sobre el mercado de trabajo estables, en general. [Resultados sobre crecimiento económico y mercado de trabajo](#)

Vivienda y acceso al crédito

Los consumidores anticipaban que el precio de su vivienda aumentara un 3,4 % en los doce meses siguientes, frente al 3,3 % de julio. Las expectativas relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista se mantuvieron inalteradas con respecto a julio, en el 4,5 %. Al igual que en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban los tipos hipotecarios más elevados a doce

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

meses vista (5,2 %), mientras que aquellos con rentas más altas esperaban los tipos más bajos (4,1 %). El porcentaje neto de hogares que señalaron un endurecimiento (frente a los que informaron de una relajación) del acceso al crédito en los doce meses anteriores aumentó, como también lo hizo el porcentaje neto de los que anticipaban un endurecimiento en los doce meses siguientes. ([Enlace a los resultados y gráficos sobre vivienda y acceso al crédito](#))

La publicación de los resultados de la encuesta sobre las expectativas de los consumidores (CES, por sus siglas en inglés) correspondientes a septiembre está prevista para el 27 de octubre de 2025.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Benoit Deeg](#),
tel.: +49 172 1683704.

Notas

- Salvo que se indique lo contrario, las estadísticas presentadas en esta nota de prensa se refieren a la media winsorizada del 2 %. Para información más detallada, véase [ECB Consumer Expectations Survey – Guide to the computation of aggregate statistics](#), guía sobre estadísticas agregadas de la encuesta del BCE sobre las expectativas de los consumidores (CES).
- La CES es una encuesta electrónica mensual en la que actualmente participan alrededor de 19.000 consumidores adultos (mayores de 18 años) procedentes de once países de la zona del euro: Bélgica, Alemania, Irlanda, Grecia, España, Francia, Italia, Países Bajos, Austria, Portugal y Finlandia. Los principales resultados agregados de la CES se publican mensualmente en el sitio web del BCE. Los resultados se utilizan con fines de análisis de políticas económicas y complementan otras fuentes de datos usadas por el BCE.
- Puede consultarse más información sobre la encuesta y los datos en la [página web de la CES](#). También se encuentra disponible información detallada en las dos publicaciones siguientes: K. Bańkowska *et al.*, «[ECB Consumer Expectations Survey: an overview and first evaluation](#)», Occasional Paper Series, n.º 287, BCE, Frankfurt am Main, diciembre de 2021; y D. Georgarakos y G. Kenny, «[Household spending and fiscal support during the COVID-19 pandemic: Insights from a new consumer survey](#)», *Journal of Monetary Economics*, vol. 129 (supl.), julio de 2022, pp. S1-S14.
- Los resultados de la encuesta no representan las opiniones de los órganos rectores ni del personal del BCE.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.