

Nota de prensa

28 de octubre de 2025

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

En comparación con agosto de 2025:

- la tasa mediana de la inflación percibida por los consumidores en los doce meses anteriores se mantuvo sin variación, al igual que las tasas medianas correspondientes a la inflación esperada a tres años y a cinco años vista, mientras que la relativa a las expectativas para los doce meses siguientes se redujo ligeramente;
- las expectativas de crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes no variaron, mientras que las correspondientes al crecimiento del gasto para el mismo período aumentaron;
- tanto las expectativas de crecimiento económico en los doce meses siguientes como las relativas a la tasa de paro a doce meses vista permanecieron invariadas;
- las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda en los doce meses siguientes aumentaron, al igual que las relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista.

Inflación

En septiembre, la tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores permaneció sin variación en el 3,1 % por octavo mes consecutivo. La tasa mediana de la inflación esperada en los doce meses siguientes disminuyó hasta el 2,7 %, desde el 2,8 % de agosto. Las expectativas de inflación a tres años vista no registraron cambios y se situaron en el 2,5 %, y la inflación esperada a cinco años vista se mantuvo invariada en el 2,2 %. La incertidumbre sobre las expectativas de inflación en los doce meses siguientes no varió en septiembre. 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 correspondientes 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

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.

general, en los diferentes grupos de renta, en tanto que ambas variables muestran valores menores para los encuestados más jóvenes (18-34 años) que para los de mayor edad (35-54 años y 55-70 años).

[Resultados sobre inflación](#)

Renta y consumo

Las expectativas de los consumidores relativas al crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes se mantuvieron en el 1,1 % en septiembre, sin cambios con respecto a agosto. La percepción de crecimiento del gasto nominal para los doce meses anteriores descendió hasta el 4,9 %, desde el 5 % de agosto. El crecimiento del gasto nominal esperado en los doce meses siguientes se elevó hasta el 3,5 % en septiembre, desde el 3,3 % de agosto, 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.

[Resultados sobre renta y consumo](#)

Crecimiento económico y mercado de trabajo

Las expectativas de crecimiento económico en los doce meses siguientes se mantuvieron estables en el -1,2 % en septiembre. Tampoco variaron las relativas a la tasa de paro a doce meses vista, que permanecieron en el 10,7 % en dicho período. Como en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban las tasas de paro más elevadas a doce meses vista (12,7 %), mientras que aquellos con rentas más altas esperaban las tasas más bajas (9,4 %). Los consumidores continuaban anticipando que la tasa de paro futura fuera solo ligeramente más elevada que la tasa de paro percibida actual (10,2 %), 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 3,5 % en los doce meses siguientes, frente al 3,4 % de agosto. En comparación con meses anteriores, las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda fueron más parecidas entre los diferentes grupos de renta, situándose en el 3,5% y el 3,4% en los quintiles de renta inferior y superior, respectivamente. Las expectativas relativas a los tipos de interés hipotecarios en los doce meses siguientes se elevaron

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.

hasta el 4,6 %, desde el 4,5 % de agosto. Al igual que en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban los tipos hipotecarios más altos a doce meses vista (5,3 %), mientras que aquellos con rentas más elevadas esperaban los tipos más bajos (4 %). El porcentaje neto de hogares que señaló un endurecimiento (frente a los que informaron de una relajación) del acceso al crédito en los doce meses anteriores se redujo marginalmente, mientras que el porcentaje neto de los que esperaban un endurecimiento de las condiciones del crédito en los doce meses siguientes se incrementó por tercer mes consecutivo.

[Enlace a los resultados y gráficos sobre vivienda y acceso al crédito](#)

Los microdatos en los que se basan los resultados agregados pueden consultarse en la sección [Data and methodological information](#) de la página web de la encuesta sobre las expectativas de los consumidores (CES, por sus siglas en inglés).

La publicación de los resultados de la encuesta CES correspondiente a octubre está prevista para el 28 de noviembre 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.