



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

8 de noviembre de 2023

Resultados de la encuesta del BCE sobre las expectativas de los consumidores – septiembre de 2023

En comparación con agosto de 2023:

- la tasa de inflación mediana esperada por los consumidores para los doce meses siguientes aumentó notablemente, mientras que la tasa esperada a tres años vista no varió;
- las expectativas relativas al crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes se mantuvieron sin variación, pero las relativas al crecimiento del gasto nominal experimentaron un leve incremento.
- las expectativas de crecimiento económico para los doce meses siguientes pasaron a ser más negativas y las correspondientes a la tasa de paro a doce meses vista se incrementaron;
- las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda en los doce meses siguientes disminuyeron ligeramente, mientras que las expectativas relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista aumentaron sustancialmente hasta situarse en un nuevo máximo.

Inflación

La tasa de inflación mediana percibida en los doce meses anteriores se elevó hasta el 8 %, desde el 7,9 %. La tasa de inflación mediana esperada en los doce meses siguientes se incrementó notablemente y se situó en el 4 %, desde el 3,5 % observado en agosto y el 3,4 % en julio, mientras que la tasa esperada a tres años vista se mantuvo sin variación en el 2,5 %. Las expectativas de inflación permanecieron muy por debajo de la tasa de inflación pasada percibida, sobre todo en el horizonte de tres años. La incertidumbre sobre las expectativas de inflación en los doce meses siguientes aumentó. Las inflaciones percibidas y esperadas evolucionaron de forma muy 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.

los distintos grupos de renta, aunque siguieron siendo menores para los encuestados más jóvenes (18-34 años) que para los de mayor edad (55-70 años). ([Resultados sobre inflación](#))

Renta y consumo

Los consumidores esperaban que su renta nominal creciera un 1,2 % en los doce meses siguientes, igual que en agosto. Como en el mes anterior, esta evolución estuvo determinada, principalmente, por las expectativas de los consumidores situados en el quintil de renta más baja, que volvieron a aumentar, mientras que las de los consumidores en los otros cuatro quintiles se mantuvieron prácticamente estables o incluso disminuyeron. La percepción sobre el crecimiento del gasto nominal en los doce meses anteriores se redujo hasta el 6,2 %, desde el 6,4 % de agosto y el 6,7 % de julio. Este descenso fue generalizado entre los distintos grupos de renta, con la notable excepción del quintil de renta más alta, cuyos consumidores percibieron un incremento del gasto nominal. Las expectativas de crecimiento del gasto nominal en los doce meses siguientes aumentaron levemente hasta el 3,4 %, desde el 3,3 % de agosto. ([Resultados sobre renta y consumo](#))

Mercado de trabajo y crecimiento económico

Las expectativas de crecimiento económico para los doce meses siguientes fueron más negativas y se situaron en el -1,2 % en comparación con el -0,8 % de agosto. En consonancia con las menores expectativas de crecimiento económico, las relativas a la tasa de paro a doce meses vista aumentaron hasta el 11,4 %, frente al 11,1 % de agosto. Los consumidores continuaban esperando que la tasa de paro fuera solo ligeramente más alta en el futuro que la tasa de paro actual percibida (11,1 %), lo que supone un mercado de trabajo considerablemente estable. Las tasas de paro esperada y percibida más altas correspondieron nuevamente al quintil de renta inferior. ([Resultados sobre mercado de trabajo y crecimiento económico](#))

Vivienda y acceso al crédito

Los consumidores esperaban que el precio de su vivienda en los doce meses siguientes se incrementara un 2,2 %, algo menos de lo que habían esperado en agosto (2,3 %). Las expectativas sobre los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista volvieron a aumentar y se situaron en el 5,4 %, desde el 5,2 % de agosto. Se trata del nivel más alto alcanzado desde que comenzó a realizarse la encuesta y es 0,6 puntos porcentuales superior al registrado a finales de 2022. Este aumento fue generalizado en los distintos grupos de edad y de renta, salvo en el de rentas más altas.

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.

Tanto la percepción del acceso al crédito en los doce meses anteriores como las expectativas de acceso al mismo en los doce meses siguientes se endurecieron notablemente con respecto a agosto y, en ambos casos, el grado de endurecimiento se sitúa en sus niveles más altos desde el inicio de la encuesta. ([Resultados 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 siguiente encuesta CES está prevista para el 5 de diciembre de 2023.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Eszter Miltényi-Torstensson](#), tel.: +49 171 7695305

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 la [Aggregate statistics guide](#) (guía sobre estadísticas agregadas) publicada en la [página web de la CES](#).
- La CES es una encuesta electrónica mensual en la que actualmente participan alrededor de 14.000 consumidores adultos (mayores de 18 años) procedentes de seis países de la zona del euro: Bélgica, Alemania, España, Francia, Italia y Países Bajos. 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: 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 (2022), «[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 del BCE ni de su personal.

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