



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

## Nota de prensa

5 de julio de 2023

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

En comparación con abril de 2023:

- las expectativas de inflación de los consumidores en los doce meses siguientes disminuyeron de nuevo, mientras que las expectativas de inflación a tres años vista se mantuvieron estables;
- las expectativas de crecimiento de la renta nominal para los doce meses siguientes aumentaron ligeramente, mientras que las relativas al crecimiento del gasto nominal siguieron descendiendo;
- las expectativas de crecimiento económico para los doce meses siguientes fueron menos negativas y las correspondientes a la tasa de paro se redujeron;
- los consumidores esperaban un menor crecimiento del precio de su vivienda en los doce meses siguientes, y las expectativas relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista aumentaron levemente.

### Inflación

La tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores descendió hasta el 8 % en mayo de 2023, frente al 8,9 % de abril. La expectativa mediana de inflación para los próximos doce meses también se redujo, del 4,1 % en abril al 3,9 %, mientras que la correspondiente a tres años vista se mantuvo sin variación en el 2,5 %. La incertidumbre sobre las expectativas de inflación a doce meses vista cayó hasta registrar su nivel más bajo desde marzo de 2022 (tras el comienzo de la guerra de Rusia en Ucrania), aunque permaneció por encima de los niveles previos a esta fecha. Las expectativas de inflación se mantuvieron muy por debajo de la tasa de inflación pasada percibida, sobre todo en el horizonte de tres años. La inflación percibida y las expectativas de inflación continuaron en niveles muy similares para los distintos grupos de renta, siendo nuevamente menores

#### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.  
Traducción al español: Banco de España.

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, en comparación con el 1,1 % de abril. El aumento de las expectativas de crecimiento de la renta nominal se concentró principalmente en los dos quintiles más bajos de la distribución de la renta, mientras que las expectativas de los consumidores situados en el quinto quintil de renta (el superior) disminuyeron, en promedio. La percepción sobre el crecimiento del gasto nominal en los doce meses anteriores descendió ligeramente hasta el 6,8 %, desde el 7 % en abril. Las expectativas de crecimiento del gasto nominal en los próximos doce meses volvieron a reducirse hasta el 3,5 %, desde el 3,8 % de abril y el 4,1 % de marzo. Los grupos con rentas más altas señalaron una caída más pronunciada de las expectativas de crecimiento del gasto nominal que los dos quintiles más bajos de la distribución de la renta. [\(Resultados sobre renta y consumo\)](#)

## Mercado de trabajo y crecimiento económico

Las expectativas de crecimiento económico en los doce meses siguientes fueron algo menos negativas y se situaron en el -0,7 % en comparación con el -0,8 % de abril. En consonancia con estas expectativas menos negativas de crecimiento económico, las relativas a la tasa de paro a doce meses vista disminuyeron hasta el 11 %, desde el 11,2 % de abril. Los consumidores continúan esperando que la tasa de paro sea solo ligeramente más alta en el futuro que la tasa de paro actual percibida (10,9 %), lo que supone un mercado de trabajo considerablemente estable. Los consumidores del quintil de renta más bajo indicaron el mayor descenso de las tasas de paro percibida y esperada. [\(Resultados sobre mercado de trabajo y crecimiento económico\)](#)

## Vivienda y acceso al crédito

Los consumidores esperaban que el precio de su vivienda en los doce meses siguientes aumentara un 2,1 % —el valor más bajo indicado en los dos últimos años—, en comparación con el 2,2 % de abril. La disminución de las expectativas se debió a los encuestados de edades comprendidas entre los 55 y los 70 años y fue generalizada entre los distintos grupos de renta, con la excepción notable del quintil de renta más bajo. Las expectativas sobre los tipos de interés hipotecarios a doce meses

### **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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

## Nota de prensa/5 de julio de 2023

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

vista se incrementaron hasta situarse en el 5,1 %, desde el 5 % en abril. Tanto la percepción sobre el acceso al crédito en los doce meses anteriores como las expectativas para los doce meses siguientes indican un ligero relajamiento con respecto a abril. ([Resultados sobre vivienda y acceso al crédito](#))

La publicación de los resultados de la siguiente encuesta CES está prevista para el 8 de agosto 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: ECB, «[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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.  
Traducción al español: Banco de España.