

Nota de prensa

31 de octubre de 2025

Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al cuarto trimestre de 2025

- Las expectativas de inflación general se han revisado ligeramente al alza para 2025, sobre todo como reflejo de los datos publicados recientemente, pero no se han modificado para períodos posteriores; el patrón y el impacto de los nuevos datos es el mismo para las expectativas relativas a la inflación medida por el IAPC, excluidos la energía y los alimentos.
- Se espera que los aranceles tengan un leve impacto a la baja sobre la inflación a más corto plazo ($-0,04$ y $-0,06$ puntos porcentuales en 2025 y en 2026, respectivamente), que será prácticamente neutral, en conjunto, en 2027 y a más largo plazo (2030). Los impactos esperados se han mantenido, en gran parte, sin variación con respecto a la encuesta anterior.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real no han variado salvo por una ligera revisión al alza para 2025; se espera que los aranceles tengan un impacto a la baja sobre el crecimiento del PIB real, especialmente a más corto plazo. Los impactos esperados siguen siendo, en gran medida, los mismos que en la encuesta anterior.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo no han experimentado cambios.

Los encuestados situaron sus expectativas relativas a la inflación general, medida por el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC), en el 2,1 % para 2025, el 1,8 % para 2026 y el 2 % para 2027. Las expectativas se han corregido al alza en 0,1 puntos porcentuales para 2025 con respecto a la encuesta anterior (realizada en el tercer trimestre de 2025), pero no han variado para 2026 y 2027. Las expectativas relativas a la inflación subyacente medida por el IAPC, que excluye la energía y los alimentos, siguieron el mismo patrón. En ambos casos, las revisiones al alza para 2025 reflejaron, sobre todo, los datos publicados recientemente. Las expectativas de inflación general y subyacente medida por el IAPC a más largo plazo permanecen en el 2 %.

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 encuestados esperaban un crecimiento del PIB real del 1,2 % en 2025, del 1,1 % en 2026 y del 1,4 % en 2027. En comparación con la encuesta anterior, las expectativas se han corregido al alza en 0,1 puntos porcentuales para 2025, pero no se han modificado para 2026 ni para 2027. Las expectativas de crecimiento a más largo plazo se mantienen sin variación en el 1,3 %.

La trayectoria esperada de la tasa de desempleo no ha cambiado. Se espera que esta tasa se sitúe en el 6,3 %, en promedio, en 2025 y 2026, y que después disminuya hasta el 6,2 % en 2027, nivel en el que permanecería a más largo plazo.

Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al cuarto trimestre de 2025

(tasas de variación anual, salvo indicación en contrario)

Horizonte de la encuesta	2025	2026	2027	Más largo plazo ¹⁾
Inflación medida por el IAPC				
EPE IV TR 2025	2,1	1,8	2,0	2,0
<i>EPE anterior (III TR 2025)</i>	2,0	1,8	2,0	2,0
Inflación medida por el IAPC, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco				
EPE IV TR 2025	2,4	2,0	2,0	2,0
<i>EPE anterior (III TR 2025)</i>	2,3	2,0	2,0	2,0
Crecimiento del PIB real				
EPE IV TR 2025	1,2	1,1	1,4	1,3
<i>EPE anterior (III TR 2025)</i>	1,1	1,1	1,4	1,3
Tasa de desempleo²⁾				
EPE IV TR 2025	6,3	6,3	6,2	6,2
<i>EPE anterior (III TR 2025)</i>	6,3	6,3	6,2	6,2

1) Las expectativas a más largo plazo se refieren a 2030.

2) En porcentaje de la población activa.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: William Lelieveldt,
tel.: +49 69 1344 7316.

Notas

- La encuesta a expertos en previsión económica (EPE) correspondiente al cuarto trimestre de 2025 se llevó a cabo entre el 1 y el 7 de octubre de 2025 y se recibieron 58 respuestas. La encuesta EPE se realiza trimestralmente y recoge las expectativas relativas a la inflación, al crecimiento del PIB real y al desempleo en la zona del euro para diversos horizontes

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.

temporales, junto con una valoración cuantitativa de la incertidumbre existente en torno a dichas expectativas. Los participantes en la encuesta son expertos pertenecientes a instituciones financieras y no financieras radicadas en Europa. Los resultados de la encuesta no representan las opiniones de los órganos rectores ni del personal del BCE. El siguiente ejercicio de proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema para la zona del euro se publicará el 18 de diciembre de 2025.

- Desde 2015, los resultados de la encuesta EPE se publican en el sitio web del BCE. En relación con las encuestas anteriores al primer trimestre de 2015, véase el Boletín Mensual del BCE (2002-14: primer trimestre – febrero; segundo trimestre – mayo; tercer trimestre – agosto y, cuarto trimestre – noviembre).
- El informe de la encuesta y los datos más detallados se encuentran disponibles en el apartado dedicado a la [EPE](#) del sitio web del BCE, así como en el [ECB Data Portal](#).

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.