

Nota de prensa

28 de noviembre de 2025

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

En comparación con septiembre 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 aumentó ligeramente;
- las expectativas de crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes se incrementaron, mientras que las correspondientes al crecimiento del gasto para el mismo período no cambiaron;
- las expectativas de crecimiento económico en los doce meses siguientes pasaron a ser menos negativas, mientras que las relativas a la tasa de paro a doce meses vista aumentaron;
- las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda en los doce meses siguientes permanecieron sin variación, mientras que las relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista se incrementaron.

Inflación

En octubre, la [tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores](#) permaneció en el 3,1 % por noveno mes consecutivo. La [tasa mediana de la inflación esperada en los doce meses siguientes](#) aumentó hasta el 2,8 %, desde el 2,7 % de septiembre. Las [expectativas de inflación a tres años vista](#) se mantuvieron en el 2,5 %, y la [inflación esperada a cinco años vista](#) permaneció en el 2,2 %. La incertidumbre sobre las expectativas de inflación en los doce meses siguientes no varió en octubre. 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

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

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, mientras 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 aumentaron hasta el 1,2 % en octubre, desde el 1,1 % de septiembre. La percepción de crecimiento del gasto nominal para los doce meses anteriores permaneció en el 4,9 %. El crecimiento del gasto nominal esperado en los doce meses siguientes tampoco registró cambios en octubre y se mantuvo en el 3,5 %, con unas expectativas de crecimiento del gasto de los encuestados en los tres quintiles de renta más bajos 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 pasaron a ser menos negativas y aumentaron hasta el –1,1 % en octubre, desde el –1,2 % de septiembre. Las expectativas relativas a la tasa de paro a doce meses vista se incrementaron hasta el 11 % en octubre, desde el 10,7 % de septiembre. Como en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban la tasa de paro más elevada a doce meses vista (13,2 %), mientras que aquellos con rentas más altas esperaban la tasa más baja (9,4 %). Los datos trimestrales mostraron que los encuestados desempleados señalaron un aumento de la probabilidad esperada de encontrar un trabajo en los tres meses siguientes, desde el 22,6 % de julio hasta el 24,5 % de octubre. Los encuestados ocupados indicaron que la probabilidad esperada de perder su empleo en los tres meses siguientes había disminuido hasta el 8,5 % en octubre, desde el 8,7 % de julio.

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, sin variación con respecto a septiembre. Las expectativas de crecimiento del precio de la

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

vivienda continuaron siendo similares, en general, entre los diferentes grupos de renta, situándose en el 3,7% 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 por segundo mes consecutivo hasta alcanzar el 4,7 % en octubre, frente al 4,6 % de septiembre. Al igual que en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban los tipos hipotecarios más altos a doce meses vista (5,4 %), mientras que aquellos con rentas más elevadas esperaban los tipos más bajos (4,2 %). 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 aumentó, al igual que el de los hogares que esperaban un endurecimiento de las condiciones del crédito en los doce meses siguientes. El porcentaje de consumidores que indicaron haber solicitado un crédito en los tres últimos meses —dato que se recaba trimestralmente— disminuyó hasta el 15,7 % en octubre, desde el 16 % de julio.

Resultados sobre vivienda y acceso al crédito

La publicación de los resultados de la encuesta CES correspondiente a noviembre está prevista para el 8 de enero de 2026.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Benoit Deeg,
tel.: **+49 172 1683704**.

Notas

- Los principales resultados agregados de cada país y de la zona del euro se publican mensualmente en el ECB Data Portal y en el sitio web del BCE.
- 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 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.

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

- 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.