

Nota de prensa

31 de enero de 2025

Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica para el primer trimestre de 2025

- Las expectativas de inflación general se han revisado al alza para 2025, pero no se han modificado para otros horizontes temporales; las expectativas a más largo plazo (para 2029) siguen situándose en el 2 %.
- Las expectativas relativas a la inflación medida por el IAPC que excluye la energía y los alimentos se mantienen sin cambios para 2025 y 2026; las expectativas a más largo plazo se han revisado ligeramente a la baja hasta el 1,9 %.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real se han corregido a la baja en 0,2 puntos porcentuales y 0,1 puntos porcentuales para 2025 y 2026, respectivamente, pero las expectativas a más largo plazo no se han modificado.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se mantienen sin variación para 2025 y 2026, pero se han revisado ligeramente a la baja a más largo plazo.

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 1,9 % para 2026 y el 2 % para 2027. Las expectativas se han revisado al alza con respecto a la encuesta anterior (realizada en el cuarto trimestre de 2024), en 0,2 puntos porcentuales para 2025, pero no se han modificado para 2026. Las expectativas relativas a la inflación subyacente medida por el IAPC, que excluye la energía y los alimentos, se mantienen sin cambios para 2025 y 2026. Las expectativas de inflación general a más largo plazo permanecen en el 2 %, mientras que las relativas a la inflación subyacente medida por el IAPC se han revisado ligeramente a la baja hasta el 1,9 %.

Los encuestados esperaban un crecimiento del PIB real del 1 % en 2025 y del 1,3 % en 2026 y 2027. En comparación con la encuesta anterior, las expectativas se han revisado a la baja en 0,2 puntos porcentuales para 2025 y en 0,1 puntos porcentuales para 2026, a lo que ha contribuido 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

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

Traducción al español: Banco de España.

incertidumbre política y en torno a la política económica. Las expectativas de crecimiento a más largo se mantienen sin cambios en el 1,3 %.

El perfil esperado de la tasa de desempleo prácticamente no ha variado. Los encuestados seguían esperando que esta tasa se sitúe, en promedio, en el 6,5 % en 2025, pero que disminuya hasta el 6,4 % en 2026, y que posteriormente continúe descendiendo hasta el 6,3 % en 2027 y se mantenga en ese nivel a más largo plazo.

Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica para el primer 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 I TR 2025	2,1	1,9	2,0	2,0
<i>EPE anterior (IV TR 2024)</i>	1,9	1,9	-	2,0
Inflación medida por el IAPC, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco				
EPE I TR 2025	2,2	2,0	2,0	1,9
<i>EPE anterior (IV TR 2024)</i>	2,2	2,0	-	2,0
Crecimiento del PIB real				
EPE I TR 2025	1,0	1,3	1,3	1,3
<i>EPE anterior (IV TR 2024)</i>	1,2	1,4	-	1,3
Tasa de desempleo²⁾				
EPE I TR 2025	6,5	6,4	6,3	6,3
<i>EPE anterior (IV TR 2024)</i>	6,5	6,4	-	6,4

1) Las expectativas a más largo plazo se refieren a 2029.

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 primer trimestre de 2025 se llevó a cabo entre el 7 y el 9 de enero de 2025 y se recibieron 60 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 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.

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 resultados de la encuesta no representan las opiniones de los órganos rectores del BCE ni de su personal. El siguiente ejercicio de proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro se publicará el 6 de marzo 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 en detalle se encuentran disponibles en el apartado dedicado a la [EPE](#) del sitio web del BCE, así como en el [ECB Data Portal](#) 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.