

Nota de prensa

22 de abril de 2025

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

- Las expectativas de inflación general se han revisado ligeramente al alza para 2025-2026, pero no se han modificado para 2027 ni a más largo plazo.
- Las expectativas relativas a la inflación medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos se han revisado levemente al alza para todos los horizontes temporales.
- Los impactos de los aranceles y del gasto en defensa son los principales factores que explican las revisiones de las expectativas de inflación y de crecimiento.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real se han corregido a la baja en 0,1 puntos porcentuales para 2025 y 2026, y al alza en 0,1 puntos porcentuales para 2027, al tiempo que las expectativas a más largo plazo no se han modificado.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han revisado levemente a la baja para 2025 y 2026, así como 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 2,2 % para 2025 y en el 2 % para 2026 y 2027. Las expectativas se han corregido al alza en 0,1 puntos porcentuales para 2025 y 2026 con respecto a la encuesta anterior (realizada en el primer trimestre de 2025), pero no han variado para 2027. Las expectativas sobre la inflación subyacente medida por el IAPC, que excluye la energía y los alimentos, se han revisado levemente al alza para todos los horizontes temporales. 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 al alza hasta el 2 %.

Los encuestados esperaban un crecimiento del PIB real del 0,9 % en 2025, del 1,2 % en 2026 y del 1,4 % en 2027. En comparación con la encuesta anterior, las expectativas se han revisado a la baja 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.

0,1 puntos porcentuales para 2025-2026, y al alza en 0,1 puntos porcentuales para 2027. Las expectativas de crecimiento a más largo se mantienen en el 1,3 %.

La trayectoria esperada de la tasa de desempleo se ha revisado ligeramente a la baja. Se espera que esta tasa se sitúe en el 6,3 %, en promedio, en el período 2025-2027, y que disminuya hasta el 6,2 % a más largo plazo.

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

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 segundo trimestre de 2025 se llevó a cabo entre el 1 y el 4 de abril de 2025 y se recibieron 54 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 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 5 de junio 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 (2002-2014: 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.