

Nota de prensa

25 de julio de 2025

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

- Las expectativas de inflación general se han revisado a la baja 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 corregido ligeramente a la baja, hasta el 2 %, para 2026 y 2027.
- Se espera que los aranceles tengan un leve impacto a la baja sobre la inflación a más corto plazo (-0,06 puntos porcentuales tanto en 2025 como en 2026), que será prácticamente neutral, en conjunto, en 2027 y a más largo plazo (2030).
- Las expectativas de crecimiento del PIB real se han revisado al alza en 0,2 puntos porcentuales para 2025 y a la baja en 0,1 puntos porcentuales para 2026, mientras que las expectativas de crecimiento para 2027 y a más largo plazo no se han modificado.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo apenas 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 % para 2025, el 1,8 % para 2026 y el 2 % para 2027. Las expectativas se han corregido al alza en 0,2 puntos porcentuales para 2025 y 2026 con respecto a la encuesta anterior (realizada en el segundo trimestre de 2025), pero no han variado para 2027. Las expectativas relativas a la inflación subyacente medida por el IAPC, que excluye la energía y los alimentos, se han revisado ligeramente a la baja para 2026 y 2027. Las expectativas de inflación general y subyacente a más largo plazo permanecen en el 2 %.

Los encuestados esperaban un crecimiento del PIB real del 1,1 % en 2025 y 2026, y del 1,4 % en 2027. En comparación con la encuesta anterior, las expectativas se han corregido al alza en 0,2 puntos porcentuales para 2025 pero se han revisado a la baja en 0,1 puntos porcentuales para 2026. Las

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.

expectativas de crecimiento para 2027 y a más largo plazo se mantienen sin cambios en el 1,4 % y el 1,3 %, respectivamente.

La trayectoria esperada de la tasa de desempleo prácticamente no ha variado. 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 (las expectativas para 2027 se han revisado ligeramente a la baja en 0,1 puntos porcentuales).

Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al tercer 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 III TR 2025	2,0	1,8	2,0	2,0
<i>EPE anterior (II TR 2025)</i>	2,2	2,0	2,0	2,0
Inflación medida por el IAPC, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco				
EPE III TR 2025	2,3	2,0	2,0	2,0
<i>EPE anterior (II TR 2025)</i>	2,3	2,1	2,1	2,0
Crecimiento del PIB real				
EPE III TR 2025	1,1	1,1	1,4	1,3
<i>EPE anterior (II TR 2025)</i>	0,9	1,2	1,4	1,3
Tasa de desempleo²⁾				
EPE III TR 2025	6,3	6,3	6,2	6,2
<i>EPE anterior (II TR 2025)</i>	6,3	6,3	6,3	6,2

1) Las expectativas a más largo plazo se refieren a 2030 en la encuesta EPE para el tercer trimestre de 2025, mientras que en la encuesta EPE correspondiente al segundo trimestre de 2025 se referían 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 3 de julio de 2025 y se recibieron 53 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

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.

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 BCE para la zona del euro se publicará el 11 de septiembre 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.