

Nota de prensa

8 de enero de 2026

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

En comparación con octubre de 2025:

- la tasa mediana de la inflación percibida por los consumidores en los doce meses anteriores se mantuvo sin variación, al igual que la correspondiente a la inflación esperada para los doce meses siguientes, a tres años vista y a cinco años vista;
- las expectativas de crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes no variaron, mientras que las correspondientes al crecimiento del gasto para el mismo período disminuyeron;
- las expectativas de crecimiento económico en los doce meses siguientes pasaron a ser más negativas, mientras que las relativas a la tasa de paro a doce meses vista se redujeron;
- las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda en los doce meses siguientes descendieron, al igual que las relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista.

Inflación

En noviembre, la [tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores](#) permaneció en el 3,1 % por décimo mes consecutivo. La [tasa mediana de la inflación esperada en los doce meses siguientes](#) también permaneció inalterada con respecto a octubre, en el 2,8 %. Asimismo, 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 tampoco varió en noviembre. Las percepciones y las expectativas a corto plazo de inflación de los quintiles de renta más bajos siguieron situándose, en promedio, ligeramente por encima de las correspondientes a los 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

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

grupos de renta. Asimismo, las percepciones y expectativas de inflación continuaron siendo 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](#) se mantuvieron en el 1,2 % en noviembre. La percepción de crecimiento del gasto nominal en los doce meses anteriores aumentó hasta el 5 %, desde el 4,9 % de octubre. El [crecimiento del gasto nominal esperado en los doce meses siguientes](#) se redujo hasta el 3,4 %, desde el 3,5 % de octubre, 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 para los doce meses siguientes](#) pasaron a ser más negativas y descendieron hasta el –1,3 % en noviembre, desde el –1,1 % de octubre. Las [expectativas relativas a la tasa de paro a doce meses vista](#) disminuyeron hasta el 10,9 % en noviembre, desde el 11 % del mes precedente. Como en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban la tasa de paro más elevada a doce meses vista (13,4 %), mientras que aquellos con rentas más altas esperaban la tasa más baja (9,4 %). Los consumidores continuaban anticipando que la tasa de paro futura sea solo ligeramente más elevada que la tasa de paro percibida actual (10,4 %), lo que sugiere unas perspectivas sobre el mercado de trabajo estables, en general.

Resultados sobre crecimiento económico y mercado de trabajo

Vivienda y acceso al crédito

Los consumidores esperaban que el precio de su vivienda se incrementara un 3,4 % en los doce meses siguientes, menos de lo que habían esperado en octubre (3,5 %). Las [expectativas de crecimiento del](#)

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

precio de la vivienda continuaron siendo similares, en general, entre los diferentes grupos de renta, situándose en el 3,5 % y en el 3,2 % en los quintiles de renta inferior y superior, respectivamente. Las expectativas relativas a los tipos de interés hipotecarios en los doce meses siguientes disminuyeron hasta el 4,6 % en noviembre, desde el 4,7 % de octubre. Como en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban los tipos de interés hipotecarios más elevados a doce meses vista (5,3 %), mientras que aquellos con rentas más altas esperaban los tipos más bajos (4,1 %). 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 registró un descenso en comparación con octubre, mientras que el porcentaje neto de los que esperaban un endurecimiento de las condiciones del crédito en los doce meses siguientes no varió.

Resultados sobre vivienda y acceso al crédito

La publicación de los resultados de la encuesta sobre las expectativas de los consumidores (CES, por sus siglas en inglés) correspondientes a diciembre está prevista para el 30 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.