

## Nota de prensa

30 de enero de 2026

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

En comparación con noviembre de 2025:

- la tasa mediana de la inflación percibida por los consumidores en los doce meses anteriores aumentó ligeramente, al igual que la correspondiente a la inflación esperada a tres años vista, mientras que la relativa a las expectativas para los doce meses siguientes se mantuvo sin cambios y la correspondiente a las expectativas a cinco años vista registró un avance.
- las expectativas de crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes disminuyeron, mientras que las relativas 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, al tiempo 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 se incrementaron, al igual que las relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista.

## Inflación

En diciembre, la [tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores](#) se incrementó hasta el 3,2 %, desde el 3,1% del mes precedente. La [tasa mediana de la inflación esperada en los doce meses siguientes](#) permaneció inalterada con respecto a noviembre, en el 2,8 %. Las [expectativas de inflación a tres años vista](#) aumentaron hasta el 2,6 %, desde el 2,5%, mientras que las relativas a [la inflación esperada a cinco años vista](#) se elevaron del 2,2 % al 2,4 %. La incertidumbre sobre las expectativas de inflación en los doce meses siguientes no varió en diciembre. 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

### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

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. 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](#) disminuyeron hasta el 1,1 % en diciembre, desde el 1,2 % registrado en noviembre. Entretanto, la percepción de crecimiento del gasto nominal en los doce meses anteriores descendió hasta el 4,9 %, desde el 5 % de noviembre. El [crecimiento del gasto nominal esperado en los doce meses siguientes](#) se mantuvo sin cambios en el 3,4 % en diciembre. Esta estabilidad de las expectativas de crecimiento del gasto refleja dos evoluciones opuestas: los encuestados que se encuentran en los tres quintiles de renta más bajos indicaron un descenso de esas expectativas con respecto a noviembre, mientras que los situados en los dos quintiles más altos señalaron un aumento.

### [Resultados sobre renta y consumo](#)

## Crecimiento económico y mercado de trabajo

Las [expectativas de crecimiento económico para los doce meses siguientes](#) pasaron a ser menos negativas y aumentaron hasta el -1,1 % en diciembre, desde el -1,3 % de noviembre. Las [expectativas relativas a la tasa de paro a doce meses vista](#) se incrementaron hasta el 11 % en diciembre, desde el 10,9 % de noviembre. 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 (9,5 %). Los consumidores continuaban anticipando que la tasa de paro futura sea solo ligeramente más elevada que la tasa de paro percibida actual (10,5 %), lo que sugiere unas perspectivas sobre el mercado de trabajo estables, en general.

### [Resultados sobre crecimiento económico y mercado de trabajo](#)

#### **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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

## Vivienda y acceso al crédito

Los consumidores esperaban que el precio de su vivienda se incrementara un 3,6 % en los doce meses siguientes, más de lo que habían esperado en noviembre (3,4 %). Las [expectativas de crecimiento del precio de la vivienda](#) mostraron ligeras diferencias entre los distintos grupos de renta, situándose en el 4,1 % y en el 3,5 % en los quintiles de renta inferior y superior, respectivamente. Las [expectativas relativas a los tipos de interés hipotecarios en los doce meses siguientes](#) aumentaron levemente, desde el 4,6 % en noviembre hasta el 4,7 % en diciembre. Como en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban los tipos de interés hipotecarios más elevados a doce meses vista (5,5 %), mientras que aquellos con rentas más altas esperaban los tipos más bajos (4,1 %), pero esta diferencia se amplió algo más en comparación con meses precedentes. 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 volvió a descender en diciembre, mientras que el porcentaje neto de los que esperaban un endurecimiento de las condiciones del crédito en los doce meses siguientes no ha variado desde octubre.

### [Resultados sobre vivienda y acceso al crédito](#)

Los microdatos en los que se basan los resultados agregados pueden consultarse en la sección [Data and methodological information](#) de la página web de la encuesta sobre las expectativas de los consumidores (CES, por sus siglas en inglés).

La publicación de los resultados de la encuesta CES correspondiente a enero está prevista para el 27 de febrero 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

### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

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.
- 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.