

Nota de prensa

6 de febrero de 2026

Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica para el primer trimestre de 2026

- Las expectativas de inflación general y subyacente medida por el IAPC se han mantenido sin variación en todos los horizontes temporales.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real no han variado salvo por una ligera revisión al alza para 2026.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo no se han modificado para 2026 y 2027, pero disminuyen ligeramente a partir de entonces.

Los encuestados situaron sus expectativas relativas a la inflación general, medida por el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC), en el 1,8 % para 2026, el 2 % para 2027 y el 2,1 % para 2028. Las expectativas para 2026 y 2027 no han variado con respecto a la encuesta anterior (realizada en el cuarto trimestre de 2025). Las expectativas para 2028 no estaban incluidas en la encuesta previa. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente medida por el IAPC, que excluye la energía y los alimentos, se situaron en el 2 % en todos los horizontes temporales, también sin cambios con respecto a la encuesta anterior. Las expectativas a más largo plazo (2030) permanecen en el 2 % para la inflación general y subyacente medida por el IAPC.

Los encuestados esperaban un crecimiento del PIB real del 1,2 % en 2026, del 1,4 % en 2027 y del 1,3 % en 2028. En comparación con la encuesta anterior, las expectativas se han corregido al alza en 0,1 puntos porcentuales para 2026, pero no se han modificado para 2027. La revisión al alza para 2026 se debió sobre todo a un efecto de arrastre derivado de unos datos del PIB correspondientes al tercer trimestre de 2025 mejores de lo esperado anteriormente. Las expectativas de crecimiento del PIB a más largo plazo se han mantenido sin variación en el 1,3 %.

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.

Las expectativas relativas a la tasa de desempleo no se han modificado para 2026 y 2027 y se han revisado ligeramente a la baja a más largo plazo. Los encuestados esperaban una tasa de desempleo del 6,3 % para 2026, el 6,2 % para 2027 y el 6,1 % para 2028 y a más largo plazo (2030).

Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica para el primer trimestre de 2026

(tasas de variación anual, salvo indicación en contrario)

Horizonte de la encuesta	2026	2027	2028	Más largo plazo ¹⁾
Inflación medida por el IAPC				
EPE I TR 2026	1,8	2,0	2,1	2,0
<i>EPE anterior (IV TR 2025)</i>	1,8	2,0	-	2,0
Inflación medida por el IAPC, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco				
EPE I TR 2026	2,0	2,0	2,0	2,0
<i>EPE anterior (IV TR 2025)</i>	2,0	2,0	-	2,0
Crecimiento del PIB real				
EPE I TR 2026	1,2	1,4	1,3	1,3
<i>EPE anterior (IV TR 2025)</i>	1,1	1,4	-	1,3
Tasa de desempleo²⁾				
EPE I TR 2026	6,3	6,2	6,1	6,1
<i>EPE anterior (IV TR 2025)</i>	6,3	6,2	-	6,2

1) Las expectativas a más largo plazo se refieren a 2030.

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 2026 se llevó a cabo entre el 7 y el 12 de enero de 2026 y se recibieron 62 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. 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 19 de marzo de 2026.

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.

- 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.