

Nota de prensa

27 de febrero de 2026

Resultados de la encuesta del BCE sobre las expectativas de los consumidores – enero de 2026

En comparación con diciembre de 2025:

- la tasa mediana de la inflación percibida por los consumidores en los doce meses anteriores y la correspondiente a la inflación esperada para los doce meses siguientes disminuyeron, mientras que la relativa a las expectativas a tres años vista se mantuvo y la referida a las expectativas a cinco años vista se redujo ligeramente;
- las expectativas relativas al crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes aumentaron, mientras que las correspondientes al crecimiento del gasto para el mismo período no variaron;
- tanto las expectativas de crecimiento económico como las relativas a la tasa de paro en los doce meses siguientes permanecieron sin cambios;
- las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda en los doce meses siguientes se incrementaron, mientras que las relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista se mantuvieron inalteradas.

Inflación

En enero, la [tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores](#) disminuyó hasta el 3 %, desde el 3,2% observado en el mes precedente. [La tasa mediana de la inflación esperada en los doce meses siguientes](#) también se redujo 0,2 puntos porcentuales y se situó en el 2,6 % en enero, frente al 2,8 % de diciembre. Las [expectativas de inflación a tres años vista](#) permanecieron sin cambios en el 2,6 %, mientras que la [inflación esperada a cinco años vista](#) descendió hasta el 2,3 %, desde el 2,4 %. La incertidumbre sobre las expectativas de inflación en los doce meses siguientes no varió 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.

enero. 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 muy similar 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](#) aumentaron hasta el 1,2 % en enero, desde el 1,1 % registrado en diciembre. Este aumento estuvo impulsado por los tres quintiles de renta superiores. Entretanto, la percepción de crecimiento del gasto nominal en los doce meses anteriores no varió con respecto a diciembre y permaneció en el 4,9 %. El [crecimiento del gasto nominal esperado en los doce meses siguientes](#) también se mantuvo sin cambios en enero, en el 3,4 %.

[Resultados sobre renta y consumo](#)

Crecimiento económico y mercado de trabajo

[Las expectativas de crecimiento económico en los doce meses siguientes](#) permanecieron inalteradas en el -1,1 % en enero. De igual modo, [las expectativas relativas a la tasa de paro a doce meses vista](#) se mantuvieron en el 11 %. Como en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban la tasa de paro más elevada a doce meses vista (13,5 %), 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 ligeramente más elevada que la tasa de paro percibida actual (10,6 %), lo que sugiere unas perspectivas sobre el mercado de trabajo estables, en general. Los datos trimestrales revelaron un cambio positivo en la opinión acerca del mercado de trabajo. Los encuestados desempleados señalaron un aumento de la probabilidad esperada de encontrar un trabajo en los tres meses siguientes, desde el 24,5 % de octubre hasta el 30,1 % de enero. Los encuestados ocupados indicaron que la probabilidad esperada de perder su empleo en los tres meses siguientes había disminuido hasta el 8,2 % en enero, desde el 8,5 % de octubre.

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.

[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 3,7 % en los doce meses siguientes, ligeramente por encima de lo que habían esperado en diciembre (3,6 %). Las [expectativas de crecimiento del precio de la vivienda](#) siguieron mostrando leves diferencias entre los distintos grupos de renta, situándose en el 3,9 % 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](#) se mantuvieron en el 4,7 % en enero. Como en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban los tipos de interés hipotecarios más elevados a doce meses vista (5,4 %), mientras que aquellos con rentas más altas esperaban los tipos más bajos (4,2 %). 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 aumentó en enero, al igual que el de los hogares que esperaban un endurecimiento de las condiciones del crédito en los doce meses siguientes. Atendiendo a los datos trimestrales, el porcentaje de consumidores que indicaron que habían solicitado un crédito en los tres últimos meses descendió hasta el 14,8 % en enero, desde el 15,7 % en octubre.

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

La publicación de los resultados de la encuesta CES correspondiente a febrero está prevista para el 27 de marzo 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—).

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.

- 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.
- 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.