BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

27 de noviembre de 2026

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

En comparación con septiembre de 2026:

- la tasa mediana de la inflación percibida por los consumidores en los doce meses anteriores y la correspondiente a la inflación esperada en los doce meses siguientes se incrementaron sustancialmente, mientras que la tasa mediana de las expectativas de inflación a tres años vista registró un ligero aumento y la correspondiente a cinco años vista se mantuvo sin variación;
- las expectativas relativas al crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes disminuyeron, mientras que las correspondientes al crecimiento del gasto para el mismo período no cambiaron;
- las expectativas de crecimiento económico en los doce meses siguientes aumentaron, mientras que las correspondientes a la tasa de paro a doce meses vista descendieron;
- las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda en los doce meses siguientes disminuyeron, mientras que las relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista se mantuvieron inalteradas.

Inflación

En octubre, la tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores aumentó hasta el 4,1 %, desde el 3,6 % registrado en septiembre, y se situó en el nivel más alto observado desde julio de 2024. La tasa mediana de la inflación esperada para los doce meses siguientes también se incrementó, desde el 3,1 % hasta el 3,5 %, pero se mantuvo en un nivel inferior al alcanzado al inicio del conflicto, en marzo de 2026 (4 %). La tasa mediana de la inflación esperada a tres años vista se incrementó hasta el 3 %, desde el 2,9 %, retornando al nivel observado en marzo de 2026, y la

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.

correspondiente a la inflación esperada a cinco años vista permaneció en el 2,5 % por tercer mes consecutivo, el nivel más alto registrado desde el comienzo de la serie (agosto de 2022). La incertidumbre sobre las expectativas de inflación en los doce meses siguientes aumentó por segundo mes consecutivo, permaneciendo en un nivel más elevado que el prevaleciente antes del inicio de la guerra en Oriente Próximo. Las percepciones y las expectativas de inflación de los consumidores en el quintil de renta más bajo siguieron situándose, en promedio, por encima de las de los consumidores en el quintil de mayor renta. 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 redujeron hasta el 0,6 %, desde el 1,1 % registrado en septiembre. Aunque las expectativas disminuyeron en todos los quintiles de renta, el descenso más pronunciado se observó en el quintil más bajo (−0,7 puntos porcentuales, hasta el 0,8 %) y en el más alto (−0,8 puntos porcentuales, hasta el 0,4 %). La percepción de crecimiento del gasto nominal en los doce meses anteriores aumentó hasta el 5,4 % en octubre, desde el 5,3 % de septiembre, mientras que las expectativas de crecimiento del gasto nominal en los doce meses siguientes permanecieron en el 3,7 %.

Resultados sobre renta y consumo

Crecimiento económico y mercado de trabajo

Las expectativas acerca del crecimiento económico en los doce meses siguientes aumentaron hasta el −1,3 % en octubre, desde el −1,5 % registrado en septiembre. Las expectativas relativas a la tasa de paro a doce meses vista disminuyeron hasta el 11 %, desde el 11,3 % de septiembre. Como en meses anteriores, los hogares en el quintil de renta más bajo esperaban la tasa de paro más elevada a doce meses vista (13,3 %), mientras que los pertenecientes al quintil de renta más alto esperaban la tasa más baja (9,5 %). Los consumidores continuaban anticipando que la tasa de paro futura será 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. Los datos trimestrales revelaron una

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.

evolución algo dispar de la confianza en el mercado de trabajo. Los encuestados desempleados señalaron una disminución de la probabilidad esperada de encontrar un trabajo en los tres meses siguientes, desde el 30,8 % en julio hasta el 29,6 % en octubre. Los encuestados ocupados indicaron una disminución de la probabilidad esperada de perder su empleo en los tres meses siguientes, desde el 9,8 % en julio hasta el 9,4 % en octubre.

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 3,3 % en los doce meses siguientes, menos de lo que esperaban en septiembre (3,5 %). Al igual que en meses anteriores, las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda en los doce meses siguientes de los hogares en el quintil de renta más bajo (3,8 %) continuaron siendo, en promedio, superiores a las de los situados en el quintil de renta más alto (3 %). Las expectativas relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista se mantuvieron inalteradas con respecto a julio, en el 4,9 %. Como en meses previos, los hogares en el quintil de renta más alto esperaban los tipos hipotecarios más bajos a doce meses vista (4,6 %), mientras que los pertenecientes al quintil de renta más bajo esperaban los tipos más altos (5,4 %). El porcentaje neto de hogares que señalaron un endurecimiento (frente a los que informaron de una relajación) del acceso al crédito en los doce meses anteriores aumentó con respecto a septiembre, al igual que el de hogares que esperaban un endurecimiento de las condiciones del crédito en los doce meses siguientes (frente a los que anticipaban una relajación), que alcanzó su nivel más alto desde octubre de 2023. Atendiendo a los datos trimestrales, el porcentaje de consumidores que indicaron que habían solicitado un crédito en los tres últimos meses se incrementó ligeramente hasta el 14,4 % en octubre, desde el 14,3 % en julio.

Resultados sobre vivienda y acceso al crédito

La publicación de los resultados de la encuesta CES correspondiente a noviembre está prevista para el 7 de enero de 2027.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Benoit Deeg**,**
tel.: +49 172 1683704.

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.

Notas

- El trabajo de campo de esta edición de la CES se llevó a cabo entre el 1 de octubre y el 2 de noviembre de 2026.
- 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 11 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.