



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

29 de julio de 2025

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

En comparación con mayo de 2025:

- la tasa mediana de la inflación percibida por los consumidores en los doce meses anteriores se mantuvo sin variación, al igual que sus expectativas de inflación a tres y cinco años vista, mientras que la relativa a las expectativas a un año vista se redujo;
- 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 menos negativas, al tiempo que las relativas a la tasa de paro a doce meses vista descendieron;
- las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda en los doce meses siguientes cayeron ligeramente, al igual que las referidas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista.

Inflación

En junio, la tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores se mantuvo, por quinto mes consecutivo, en el 3,1 %, su nivel más bajo desde septiembre de 2021. Por otra parte, la tasa mediana de la inflación esperada para los doce meses siguientes descendió 0,2 puntos porcentuales, hasta el 2,6 %, lo que implica que los incrementos observados en marzo y abril revirtieron por completo en mayo y junio. Las expectativas de inflación a tres años vista se mantuvieron en el 2,4 %, mientras que las expectativas a cinco años vista permanecieron estables en el 2,1 % por séptimo mes consecutivo. La incertidumbre sobre las expectativas de inflación en los doce meses siguientes no varió en junio. En general, la inflación percibida y la esperada mostraron tendencias similares en los diferentes grupos de renta. No obstante, durante el año y medio anterior,

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 percepciones y las expectativas a corto plazo de inflación de los quintiles de renta más bajos se situaron ligeramente por encima de las relativas a los quintiles de mayor renta. La inflación percibida y la esperada continuaron siendo más reducidas para los encuestados más jóvenes (18-34 años) que para los de mayor edad (35-54 años y 55-70 años), aunque la diferencia fue menor que en años anteriores. [Resultados sobre inflación](#)

Renta y consumo

Las expectativas de los consumidores acerca del crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes se mantuvieron en el 1 % en junio. Con todo, esta aparente estabilidad oculta una disminución de las expectativas entre las personas con mayor renta, compensada por la mejora de las expectativas entre los grupos con rentas más bajas. La percepción de crecimiento del gasto nominal en los doce meses anteriores se mantuvo estable en el 5 % en junio. En cambio, la percepción sobre el crecimiento del gasto nominal en los doce meses siguientes volvió a reducirse y se situó en el 3,2 % ese mes, tras el 3,5 % de mayo y el 3,7 % de abril. Esta reducción refleja la mayor incertidumbre económica imperante en los últimos meses y la disminución de las expectativas de inflación. [Resultados sobre renta y consumo](#)

Crecimiento económico y mercado de trabajo

Las expectativas de crecimiento económico en los doce meses siguientes pasaron a ser menos negativas y aumentaron hasta el -1 % en junio, desde el -1,1 % de mayo y el -1,9 % de abril. Las expectativas sobre la tasa de paro a doce meses vista disminuyeron hasta el 10,3 % en junio, desde el 10,4 % de mayo. Los consumidores continuaban esperando que la tasa de paro futura fuera solo ligeramente más alta que la tasa de paro percibida actual (9,8 %), 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 3,1 % en los doce meses siguientes, ligeramente por debajo del 3,2 % de mayo. Las expectativas relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista se redujeron hasta el 4,3 %, desde el 4,4 % de mayo. Como en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban los tipos hipotecarios más elevados a doce meses vista (4,9 %), mientras que aquellos con rentas más altas esperaban los tipos

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.

más bajos (3,9 %). 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 ligero incremento, mientras que el porcentaje neto de los que esperaban un endurecimiento de las condiciones del crédito en los doce meses siguientes se redujo marginalmente. [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 sobre las expectativas de los consumidores (CES, por sus siglas en inglés) correspondientes a julio está prevista para el 29 de agosto de 2025.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Alessandro Speciale](#), tel.: +49 172 1670791.

Notas

- 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 principales resultados agregados de la CES se publican mensualmente en el sitio web del BCE. 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