



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

28 de febrero de 2025

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

En comparación con diciembre de 2024:

- la tasa mediana de la inflación percibida por los consumidores en los doce meses anteriores disminuyó, al igual que la tasa de inflación mediana esperada para los doce meses siguientes, mientras que la correspondiente a la inflación esperada a tres años vista permaneció inalterada;
- las expectativas relativas al crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes se redujeron, si bien las correspondientes al crecimiento del gasto en el mismo período aumentaron;
- las expectativas de crecimiento económico en los doce meses siguientes fueron menos negativas, mientras que las correspondientes a la tasa de paro a doce meses vista disminuyeron;
- las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda en los doce meses siguientes se incrementaron, si bien las relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista se redujeron.

Inflación

La tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores disminuyó ligeramente en enero, hasta el 3,4 %, desde el 3,5 % de diciembre. La tasa de inflación mediana esperada para los doce meses siguientes también descendió, desde el 2,8 % hasta el 2,6 %. En ambos casos, estas disminuciones revirtieron los incrementos observados en los datos de diciembre de 2024. La tasa de inflación mediana esperada a tres años vista se mantuvo sin cambios en el 2,4 % en enero de 2025. Por tanto, las expectativas de inflación a uno y tres años vista permanecieron por debajo de la tasa de inflación pasada percibida. La incertidumbre sobre las expectativas de inflación en los doce meses siguientes se mantuvo sin variación, por sexto mes consecutivo, en su nivel más bajo desde febrero de 2022. Si bien la inflación percibida y la esperada siguieron evolucionando de forma relativamente

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.

similar en los diferentes grupos de renta, las expectativas para 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 en menor grado que en años anteriores.

[\(Resultados sobre inflación\)](#)

Renta y consumo

Las expectativas de los consumidores relativas al crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes disminuyeron hasta el 0,9 % en enero, desde el 1,1 % registrado en diciembre. Esta caída se debió principalmente al quintil de renta más bajo, mientras que las expectativas de crecimiento de la renta de los dos quintiles superiores no variaron. La percepción de crecimiento del gasto nominal en los doce meses anteriores descendió hasta el 5,1 % en enero, desde el 5,2 % de diciembre, si bien las expectativas de crecimiento del gasto nominal en los doce meses siguientes aumentaron hasta el 3,6 %, desde el 3,5 % de diciembre. [\(Resultados sobre renta y consumo\)](#)

Crecimiento económico y mercado de trabajo

Las expectativas de crecimiento económico para los próximos doce meses fueron menos negativas y se situaron en el -1,1 %, en comparación con el -1,3 % de diciembre. Las expectativas relativas a la tasa de paro a doce meses vista disminuyeron hasta el 10,4 %, desde el 10,5 % de diciembre. Los consumidores continuaban esperando que la tasa de paro futura fuera solo ligeramente más alta que la tasa de paro percibida actual (9,9 %), lo que implica un mercado de trabajo estable en general. Los datos trimestrales mostraron que los encuestados desempleados señalaron una disminución de la probabilidad esperada de encontrar un trabajo en los tres meses siguientes, hasta el 25,1 % en enero, desde el 29,3 % de octubre. En cambio, los encuestados ocupados indicaron que la probabilidad esperada de perder su empleo en los tres meses siguientes se había reducido hasta el 8,6 % en enero, desde el 9 % de octubre. [\(Resultados sobre crecimiento económico y mercado de trabajo\)](#)

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, sitio web: 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 % en los doce meses siguientes, una cifra ligeramente más alta que en diciembre (2,9 %). Los hogares en el quintil de renta más bajo continuaban esperando que el precio de la vivienda aumentara en mayor medida que los del quintil más alto (3,4 % y 2,8 %, respectivamente), aunque la diferencia se redujo en comparación con meses anteriores. Las expectativas a doce meses vista sobre los tipos de interés hipotecarios disminuyeron levemente, hasta el 4,5 %, su nivel más bajo desde julio de 2022. Como en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban los tipos hipotecarios más elevados a doce meses vista (5,1 %), mientras que aquellos con rentas más altas esperaban los tipos más bajos (3,9 %). 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, como también lo hizo el porcentaje neto de los que esperaban un endurecimiento en los doce meses siguientes. El porcentaje de consumidores que indicaron haber solicitado un crédito en los tres últimos meses — dato que se recaba trimestralmente— se redujo hasta el 15 % en enero, desde el 15,9 % de octubre ([Resultados sobre vivienda y acceso al crédito](#))

La publicación de los resultados de la encuesta sobre las expectativas de los consumidores (CES, por sus siglas en inglés) correspondientes a febrero está prevista para el 28 de marzo de 2025.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Nicos Keranis](#),

tel: +49 172 758 7237

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](#)

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.

[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.