



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

## Nota de prensa

28 de mayo de 2025

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

En comparación con marzo 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 años y a cinco años vista, mientras que la relativa a las expectativas para los doce meses siguientes siguieron aumentando;
- las expectativas relativas al crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes se redujeron, mientras que las correspondientes al crecimiento del gasto en el mismo período se incrementaron;
- las expectativas de crecimiento económico en los doce meses siguientes se hicieron más negativas, al tiempo que las relativas a la tasa de paro a doce meses vista se incrementaron;
- las expectativas de crecimiento del precio de la vivienda en los doce meses siguientes aumentaron, al igual que las relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista.

## Inflación

En abril, la tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores se mantuvo sin variación por tercer mes consecutivo, en el 3,1 %, el nivel más bajo registrado desde septiembre de 2021. La tasa mediana de la inflación esperada en los doce meses siguientes siguió aumentando, 0,2 puntos porcentuales, y se situó en el 3,1 %, el nivel más elevado desde febrero de 2024. Las expectativas de inflación a tres años vista permanecieron inalteradas en el 2,5 %. Las expectativas de inflación a cinco años vista se mantuvieron en el 2,1 % por quinto mes consecutivo. Por primera vez desde julio de 2021, la tasa mediana de la inflación esperada en los doce meses siguientes no fue inferior a la inflación percibida en los doce meses anteriores (el 3,1 % en ambos casos). 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

incertidumbre sobre las expectativas de inflación en los doce meses siguientes también aumentó en abril y se situó en el mismo nivel que en junio de 2024. Si bien la inflación percibida y la esperada siguieron evolucionando de forma relativamente similar en los diferentes grupos de renta, durante el último año y medio, las percepciones y las expectativas a corto plazo de los quintiles de renta más bajos se situaron, en promedio, 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 %, desde el 1 % registrado en marzo. La percepción de crecimiento del gasto nominal en los doce meses anteriores descendió hasta el 4,9 %, desde el 5 % de marzo. En cambio, el crecimiento del gasto nominal esperado en los doce meses siguientes se incrementó hasta el 3,7 % en abril, desde el 3,4 % de marzo. Este aumento se observó en todos los grupos de renta. [\(Resultados sobre renta y consumo\)](#)

## Crecimiento económico y mercado de trabajo

Las expectativas de crecimiento económico para los doce meses siguientes se hicieron más negativas y cayeron hasta situarse en el -1,9 % en abril, frente al -1,2 % registrado en marzo. Las expectativas relativas a la tasa de paro a doce meses vista aumentaron hasta el 10,5 %, desde el 10,4 % de marzo. 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 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, desde el 25,1 % de enero hasta el 21,9 % de abril. Los encuestados ocupados indicaron que la probabilidad esperada de perder su empleo en los tres meses siguientes había disminuido hasta el 8,4 % en abril, desde el 8,6 % de enero. [\(Resultados sobre crecimiento económico y mercado de trabajo\)](#)

### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://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 aumentara un 3,2 % en los doce meses siguientes, frente al 3,1 % de marzo. 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 (3,6 % y 3 %, respectivamente), aunque la diferencia entre ambos fue más baja que en el promedio de 2024. Las expectativas relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista aumentaron hasta el 4,5 %, desde el 4,4 % de marzo. 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 (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 ligeramente (desde el 20,2 % de marzo hasta el 21,7 % de abril), mientras que el porcentaje neto de los que esperaban un endurecimiento en los doce meses siguientes experimentó un incremento más acusado (desde el 15,5 % de marzo hasta el 20,8 % registrado en abril). El porcentaje de consumidores que indicaron haber solicitado un crédito en los tres últimos meses —dato que se recaba trimestralmente— aumentó hasta el 15,6 % en abril, desde el 15 % de enero. ([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 mayo está prevista para el 1 de julio de 2025.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación:** [William Lelieveldt](#), tel.: +49 170 2279090.

### 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](#)»,

### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Occasional Paper Series, n.º 287, BCE, Frankfurt am Main, diciembre de 2021, y D. Georganakos 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.