



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

29 de agosto de 2025

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

En comparación con junio 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 para los doce meses siguientes y a cinco años vista, mientras que la relativa a las expectativas a tres años vista registró un ligero aumento;
- 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 aumentaron;
- 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 julio, la tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores permaneció inalterada en el 3,1 % por sexto mes consecutivo. La tasa mediana de la inflación esperada para los doce meses siguientes se mantuvo sin cambios en el 2,6 %. Las expectativas de inflación a tres años vista aumentaron hasta el 2,5 %, desde el 2,4 % en junio, mientras que las expectativas a cinco años vista se mantuvieron sin cambios en el 2,1 % por octavo mes consecutivo. La incertidumbre sobre las expectativas de inflación en los doce meses siguientes se mantuvo en su nivel más bajo desde enero de 2022. Las percepciones y las expectativas a corto plazo de inflación de los quintiles de renta más

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.

bajos siguieron situándose ligeramente por encima de las relativas a los quintiles de mayor renta, tendencia que se observa desde 2023. Sin embargo, en términos generales, la inflación percibida y la esperada siguieron evolucionando de forma relativamente similar en los diferentes grupos de renta, y 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 julio, desde el 1 % registrado en junio. La percepción de crecimiento del gasto nominal en los doce meses anteriores descendió hasta el 4,7 %, su nivel más bajo desde marzo de 2022. En cambio, el crecimiento del gasto nominal esperado en los doce meses siguientes aumentó hasta el 3,3 % en julio, desde el 3,2 % de junio. Este aumento estuvo impulsado principalmente por los dos quintiles de renta más bajos. [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 descendieron hasta el -1,2 % en julio, desde el -1 % de junio. Las expectativas relativas a la tasa de paro a doce meses vista aumentaron hasta el 10,6 % en julio, desde el 10,3 % de junio. Los consumidores continuaban esperando que la tasa de paro futura fuera solo ligeramente más alta que la tasa de paro percibida actual (10,1 %), lo que sugiere unas perspectivas sobre el mercado de trabajo estables, en general. Los datos trimestrales mostraron que los encuestados desempleados señalaron un leve aumento de la probabilidad esperada de encontrar un trabajo en los tres meses siguientes, desde el 21,9 % de abril hasta el 22,6 % de julio. Los encuestados ocupados indicaron que la probabilidad esperada de perder su empleo en los tres meses siguientes había aumentado hasta el 8,7 % en julio, desde el 8,4 % de abril. [Resultados sobre crecimiento económico y mercado de trabajo](#)

Vivienda y acceso al crédito

Los consumidores esperaban que el precio de su vivienda aumentara un 3,3 % en los doce meses siguientes, frente al 3,1 % de junio. Las expectativas relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista aumentaron hasta el 4,5 %, desde el 4,3 % de junio. Como en meses anteriores, los

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.

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 señaló un endurecimiento (frente a los que informaron de una relajación) del acceso al crédito en los doce meses anteriores registró un ligero descenso, mientras que el porcentaje neto de los que esperaban un endurecimiento de las condiciones del crédito en los doce meses siguientes se incrementó. El porcentaje de consumidores que indicaron haber solicitado un crédito en los tres últimos meses —dato que se recaba trimestralmente— aumentó hasta el 16 % en julio, desde el 15,6 % de abril. ([Enlace a los resultados y gráficos 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 agosto está prevista para el 26 de septiembre de 2025.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Benoit Deeg](#),
tel.: +49 172 1683704.

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

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

Traducción al español: Banco de España.