



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

## Nota de prensa

29 de abril de 2025

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

En comparación con febrero de 2025:

- la tasa mediana de la inflación percibida por los consumidores en los doce meses anteriores se mantuvo sin variación, al igual que la correspondiente a la inflación esperada a cinco años vista (sobre la que se presenta información por primera vez este mes), mientras que las tasas medianas de la inflación esperada para los doce meses siguientes y a tres años vista aumentaron;
- las expectativas relativas al crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes no variaron, mientras que las relativas al crecimiento del gasto para el mismo período se redujeron;
- las expectativas de crecimiento económico en los doce meses siguientes no registraron cambios (permaneciendo en niveles ligeramente negativos), 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, mientras que las relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista no registraron variaciones.

## Inflación

La tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores permaneció inalterada en el 3,1 % en marzo, el nivel más bajo registrado desde septiembre de 2021. La tasa mediana de la inflación esperada en los doce meses siguientes se incrementó 0,3 puntos porcentuales y se situó en el 2,9 %, la cifra más elevada observada desde abril de 2024, mientras que las expectativas a tres años vista aumentaron 0,1 puntos porcentuales, hasta el 2,5 %, su nivel más alto desde marzo de 2024. Las expectativas de inflación a cinco años vista, sobre las que se presenta información por

### **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.

primera vez este mes, permanecieron en el 2,1 % por cuarto mes consecutivo. Para más información sobre esta nueva medida de las expectativas de inflación, véase el recuadro titulado «[Consumers' long-term inflation expectations: an overview](#)» en el Boletín Económico, número 3, BCE, 2025. Por tanto, las expectativas de inflación a uno, tres años y cinco 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 en marzo, en su nivel más bajo desde enero de 2022. 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 se mantuvieron en el 1 %. La percepción de crecimiento del gasto nominal en los doce meses anteriores aumentó hasta el 5 %, desde el 4,9 % de febrero. Las expectativas de crecimiento del gasto nominal en los doce meses siguientes se redujeron hasta el 3,4 % en marzo, desde el 3,5 % de febrero y el 3,6 % de enero. Esta reducción se observó en la mayoría de 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 mantuvieron estables en marzo, en el -1,2 %. Las expectativas relativas a la tasa de paro a doce meses vista disminuyeron hasta el 10,4 %, desde el 10,5 % de febrero. Los consumidores continuaban esperando que la tasa de paro futura fuera solo ligeramente más alta que la tasa de paro percibida actual (10 %), lo que implica un mercado de trabajo, en general, estable. Las expectativas sobre el crecimiento económico y la tasa de paro permanecieron prácticamente estables en los cuatro meses anteriores, fluctuando dentro de un intervalo reducido. ([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 se incrementara un 3,1 % en los doce meses siguientes, ligeramente por encima de las expectativas de febrero. 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 (3,3 % y 2,8 %, respectivamente), aunque la diferencia entre ambos se ha reducido en los últimos meses. Las expectativas sobre los tipos de interés hipotecarios a doce meses no variaron con respecto a febrero, permaneciendo en el 4,4 %. 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, mientras que el porcentaje neto de los que esperaban un endurecimiento en los doce meses siguientes disminuyó. ([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 abril está prevista para el 28 de mayo 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](#)»,

### 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. 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](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.