

Nota de prensa

1 de julio de 2025

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

En comparación con abril de 2025:

- la tasa mediana de la inflación percibida por los consumidores en los doce meses anteriores se mantuvo sin variación, mientras que las tasas medianas correspondientes a un año y a tres años vista disminuyeron, y la relativa a cinco años vista no cambió;
- las expectativas relativas al crecimiento de la renta nominal en los doce meses siguientes se incrementaron, mientras que las correspondientes al crecimiento del gasto en el mismo período se redujeron;
- 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 no variaron, mientras que las relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista disminuyeron.

Inflación

En mayo, la tasa mediana de la inflación percibida en los doce meses anteriores se mantuvo sin variación por cuarto 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 disminuyó 0,3 puntos porcentuales y se situó en el 2,8 %. Las expectativas de inflación a tres años vista también se redujeron, 0,1 puntos porcentuales, hasta el 2,4 %, mientras que las expectativas de inflación a cinco años vista permanecieron en el 2,1 % por sexto mes consecutivo. La incertidumbre sobre las expectativas de inflación en los doce meses siguientes descendió en mayo, revirtiendo el aumento observado en abril. Si bien la inflación percibida y la esperada siguieron evolucionando de forma

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.

relativamente similar en los diferentes grupos de renta, durante el último año y medio las percepciones y las expectativas a corto plazo de inflación 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 aumentaron hasta el 1 %, desde el 0,9 % registrado en abril. Este incremento se observó en todos los grupos de renta. La percepción de crecimiento del gasto nominal en los doce meses anteriores se elevó hasta el 5 %, desde el 4,9 % de abril. En cambio, el crecimiento del gasto nominal esperado en los doce meses siguientes se redujo hasta el 3,5 % en mayo, desde el 3,7 % de abril. Esta reducción se observó en todos los quintiles de renta, salvo el grupo de rentas más bajas.

[\(Resultados sobre renta y consumo\)](#)

Crecimiento económico y mercado de trabajo

Las expectativas de crecimiento económico para los doce meses siguientes pasaron a ser menos negativas y se situaron en el -1,1 % en mayo, frente al -1,9 % registrado en abril. Las expectativas relativas a la tasa de paro a doce meses vista disminuyeron hasta el 10,4 %, desde el 10,5 % de abril. 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. [\(Resultados sobre crecimiento económico y mercado de trabajo\)](#)

Vivienda y acceso al crédito

Los consumidores esperaban que el precio de su vivienda aumentara un 3,2 % en los doce meses siguientes, sin variación con respecto a abril. Los hogares en el quintil de renta más bajo continuaban esperando que el precio de la vivienda se incrementara en mayor medida que los del quintil más alto (3,5 % y 3,1 %, respectivamente). Las expectativas relativas a los tipos de interés hipotecarios a doce meses vista se redujeron hasta el 4,4 %, desde el 4,5 % de abril. Como en meses anteriores, los hogares con rentas más bajas esperaban los tipos hipotecarios más elevados a doce meses vista

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.

(4,9 %), mientras que aquellos con rentas más altas esperaban los tipos más bajos (4,1 %). El porcentaje neto de hogares que señalaron un endurecimiento (frente a los que informaron de una relajación) en el acceso al crédito en los doce meses anteriores descendió, y el porcentaje neto de los que esperaban un endurecimiento en los doce meses siguientes también disminuyó, revirtiendo el aumento observado en abril. ([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 junio está prevista para el 29 de julio 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.