

Nota de prensa

4 de mayo de 2026

Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al segundo trimestre de 2026

- Las expectativas de inflación general y subyacente medida por el IAPC se han revisado al alza a corto plazo, pero se han mantenido sin variación para horizontes más largos.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real se han corregido a la baja para 2026 y 2027, pero permanecen sin cambios a partir de entonces.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo no han experimentado cambios.

Los encuestados situaron sus expectativas relativas a la inflación general, medida por el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC), en el 2,7 % para 2026, el 2,1 % para 2027 y el 2 % para 2028. Las expectativas se han corregido al alza para 2026 y 2027 en comparación con la encuesta anterior (realizada en el primer trimestre de 2026). Las expectativas para 2028 se han revisado a la baja con respecto a la encuesta precedente. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente medida por el IAPC, que excluye la energía y los alimentos, también se han revisado al alza a corto plazo en relación con la encuesta anterior, situándose en el 2,2% para 2026 y 2027 y en el 2,1% para 2028. Las expectativas a más largo plazo (2030) se han mantenido sin cambios en el 2 % tanto para la inflación general como subyacente.

Los encuestados esperaban un crecimiento del PIB real del 1 % en 2026, del 1,3 % en 2027 y del 1,3 % en 2028. En comparación con la encuesta anterior, las expectativas se han corregido a la baja en 0,2 puntos porcentuales para 2026 y en 0,1 puntos porcentuales para 2027, pero no se han modificado para 2028. Las revisiones a la baja se debieron principalmente al impacto negativo esperado de las subidas de los precios de la energía relacionadas con la guerra en Oriente Próximo. Las expectativas de crecimiento del PIB a más largo plazo se han mantenido sin variación en el 1,3 %.

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.

Las expectativas relativas a la tasa de desempleo no han variado. Los encuestados esperaban una tasa de desempleo del 6,3 % para 2026, el 6,2 % para 2027 y el 6,1 % para 2028 y a más largo plazo (2030).

Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica para el segundo trimestre de 2026

(tasas de variación anual, salvo indicación en contrario)

Horizonte de la encuesta	2026	2027	2028	Más largo plazo ¹⁾
Inflación medida por el IAPC				
EPE II TR 2026	2,7	2,1	2,0	2,0
<i>EPE anterior (I TR 2026)</i>	1,8	2,0	2,1	2,0
Inflación medida por el IAPC, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco				
EPE II TR 2026	2,2	2,2	2,1	2,0
<i>EPE anterior (I TR 2026)</i>	2,0	2,0	2,0	2,0
Crecimiento del PIB real				
EPE II TR 2026	1,0	1,3	1,3	1,3
<i>EPE anterior (I TR 2026)</i>	1,2	1,4	1,3	1,3
Tasa de desempleo²⁾				
EPE II TR 2026	6,3	6,2	6,1	6,1
<i>EPE anterior (I TR 2026)</i>	6,3	6,2	6,1	6,1
Crecimiento de los salarios				
EPE II TR 2026	3,3	3,1	2,9	2,8
<i>EPE anterior (I TR 2026)</i>	3,0	2,9	2,8	2,8

1) Las expectativas a más largo plazo se refieren a 2030.

2) En porcentaje de la población activa.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: William Lelieveldt, tel.: +49 69 1344 7316.

Notas

- La encuesta a expertos en previsión económica (EPE) correspondiente al segundo trimestre de 2026 se llevó a cabo entre el 31 de marzo y el 8 de abril de 2026 y se recibieron 56 respuestas. La encuesta EPE se realiza trimestralmente y recoge las expectativas relativas a la inflación, al crecimiento del PIB real y al desempleo en la zona del euro para diversos horizontes temporales, junto con una valoración cuantitativa de la incertidumbre existente en torno a dichas expectativas. Los participantes en la encuesta son expertos pertenecientes a instituciones financieras y no financieras radicadas en Europa. Los resultados de la encuesta no representan las opiniones de los órganos rectores ni del personal del BCE. El

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.

próximo ejercicio de proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema para la zona del euro se publicarán el 11 de junio de 2026.

- Desde 2015, los resultados de la encuesta EPE se publican en el sitio web del BCE. En relación con las encuestas anteriores al primer trimestre de 2015, véase el Boletín Mensual del BCE (2002-2014: primer trimestre – febrero; segundo trimestre – mayo; tercer trimestre – agosto y, cuarto trimestre – noviembre).
- El informe de la encuesta y los datos más detallados se encuentran disponibles en el apartado dedicado a la [EPE](#) del sitio web del BCE, así como en el [ECB Data Portal](#).