

Nota de prensa

24 de julio de 2026

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

- Las expectativas de inflación general se han mantenido sin cambios y las expectativas de inflación subyacente se han revisado al alza solo para 2026.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real se han corregido a la baja para 2026 y 2027, no se han modificado para 2028 y se han revisado ligeramente a la baja a más largo plazo.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han corregido levemente al alza para 2027 y 2028.

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 2,2 % para 2027 y el 2 % para 2028. En comparación con la encuesta anterior, las expectativas se han mantenido sin variación para 2026 y 2028, y se han revisado al alza en 0,1 puntos porcentuales para 2027. Por su parte, las expectativas de inflación medida por el IAPC, excluidos energía y alimentos (IAPCX), se situaron en el 2,4 % para 2026, el 2,2 % para 2027 y el 2,1 % para 2028. Dichas expectativas se han revisado al alza en 0,2 puntos porcentuales para 2026, en consonancia con los últimos datos disponibles, situándolas en niveles más próximos a las proyecciones de los expertos del Eurosistema de junio de 2026, mientras que las correspondientes a 2027 y 2028 no se han modificado. Las expectativas a más largo plazo (para 2031) se han mantenido en el 2 % tanto para la inflación general como para la inflación medida por el IAPCX. Las respuestas a una pregunta específica sobre la guerra en Oriente Próximo sugerían que se esperan efectos indirectos y de segunda ronda limitados, concentrados en 2026. En cuanto a la inflación, el balance de riesgos estaba algo sesgado al alza para 2026 y más equilibrado en años posteriores.

Los encuestados esperaban un crecimiento del PIB real del 0,6 % en 2026, del 1,2 % en 2027 y del 1,3 % en 2028. En comparación con la encuesta anterior, las expectativas se han corregido a la baja

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.

en 0,4 puntos porcentuales para 2026 y en 0,1 puntos porcentuales para 2027, y se han mantenido sin cambios para 2028. Las expectativas de crecimiento a más largo plazo (para 2031) se han revisado a la baja en 0,1 puntos porcentuales, hasta el 1,2 %.

Las expectativas relativas a la tasa de desempleo aumentaron ligeramente. Los encuestados esperaban que esta tasa se situara en el 6,3 % en 2026 y 2027, para descender posteriormente hasta el 6,2 % en 2028 y el 6,1 % a más largo plazo.

Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al tercer 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 III TR 2026	2,7	2,2	2,0	2,0
<i>Cambios con respecto a la encuesta anterior (II TR 2026)</i>	0,0	0,1	0,0	0,0
Inflación medida por el IAPC, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco				
EPE III TR 2026	2,4	2,2	2,1	2,0
<i>Cambios con respecto a la encuesta anterior (II TR 2026)</i>	0,2	0,0	0,0	0,0
Crecimiento del PIB real				
EPE III TR 2026	0,6	1,2	1,3	1,2
<i>Cambios con respecto a la encuesta anterior (II TR 2026)</i>	-0,4	-0,1	0,0	-0,1
Tasa de desempleo²⁾				
EPE III TR 2026	6,3	6,3	6,2	6,1
<i>Cambios con respecto a la encuesta anterior (II TR 2026)</i>	0,0	0,1	0,1	0,0
Crecimiento de los salarios				
EPE III TR 2026	3,2	3,0	2,8	2,9
<i>Cambios con respecto a la encuesta anterior (II TR 2026)</i>	-0,1	-0,1	-0,1	0,1

1) Las expectativas a más largo plazo se refieren a 2031. En la encuesta EPE correspondiente al segundo trimestre de 2026 se referían a 2030.

2) En porcentaje de la población activa.

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.

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 tercer trimestre de 2026 se llevó a cabo entre el 1 y el 6 de julio de 2026 y se recibieron 53 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 siguiente ejercicio de proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro se publicará el 10 de septiembre 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](#).

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.