BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

30 de octubre de 2026

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

- Las expectativas de inflación general y subyacente se han revisado al alza para 2026 y 2027, debido principalmente al encarecimiento de la energía y a sus efectos indirectos, mientras que las expectativas de inflación a más largo plazo permanecen ancladas en el 2 %.
- Las expectativas de crecimiento del PIB a corto plazo se han corregido al alza, sobre todo como consecuencia de los datos recientes, y se sigue esperando una aceleración del crecimiento en ese horizonte.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han revisado ligeramente al alza para 2026, pero se mantienen prácticamente sin cambios posteriormente.

Los encuestados situaron sus expectativas relativas a la inflación general, medida por el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC), en el 3 % para 2026, el 2,6 % para 2027 y el 2 % para 2028. En comparación con la encuesta anterior, las expectativas se han corregido al alza en 0,3 puntos porcentuales y 0,4 puntos porcentuales para 2026 y 2027, respectivamente, pero no se han modificado para 2028. Las expectativas a más largo plazo (para 2031) se han mantenido en el 2 % tanto para la inflación general como para la inflación subyacente. Una pregunta específica, que también se formulaba en la encuesta anterior, se refería al impacto de la guerra en Oriente Próximo. Las respuestas sugerían que los efectos adicionales de la perturbación de los precios energéticos se esperaban principalmente para 2027, pero que los de segunda ronda seguirán siendo limitados. En cuanto a la inflación, el balance de riesgos estaba sesgado al alza para el período 2026-2028, pero se mantenía más equilibrado posteriormente.

Los encuestados esperaban un crecimiento del PIB real del 1 % en 2026 y del 1,3 % tanto en 2027 como en 2028. En comparación con la encuesta anterior, las expectativas se han corregido al alza en 0,4 puntos porcentuales para 2026 y en 0,1 puntos porcentuales para 2027, y no se han modificado

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.

para 2028. Las expectativas de crecimiento a más largo plazo (para 2031) se han revisado al alza en 0,1 puntos porcentuales, hasta el 1,3 %. En cuanto al crecimiento del PIB real, el balance de riesgos estaba algo sesgado a la baja en todos los horizontes temporales.

Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se situaban en niveles ligeramente superiores para 2026, en el 6,4 %, antes de descender gradualmente hasta el 6,1 % a más largo plazo.

Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al cuarto 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 IV TR 2026	3,0	2,6	2,0	2,0
Cambios con respecto a la encuesta anterior (III TR 2026)	*0,3*	*0,4*	*0,0*	*0,0*
Inflación subyacente (IAPC, excluidos energía y alimentos)				
EPE IV TR 2026	2,4	2,5	2,2	2,0
Cambios con respecto a la encuesta anterior (III TR 2026)	*0,0*	*0,2*	*0,1*	*0,0*
Crecimiento del PIB real				
EPE IV TR 2026	1,0	1,3	1,3	1,3
Cambios con respecto a la encuesta anterior (III TR 2026)	*0,4*	*0,1*	*0,0*	*0,1*
Tasa de desempleo[2)]				
EPE IV TR 2026	6,4	6,3	6,2	6,1
Cambios con respecto a la encuesta anterior (III TR 2026)	*0,1*	*0,0*	*0,0*	*0,0*
Crecimiento de los salarios				
EPE IV TR 2026	3,3	3,1	2,8	2,7
Cambios con respecto a la encuesta anterior (III TR 2026)	*0,1*	*0,1*	*0,0*	*-0,2*

1) Las expectativas a más largo plazo se refieren a 2031.

2) En porcentaje de la población activa.

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

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.

Notas

- La encuesta a expertos en previsión económica (EPE) correspondiente al cuarto trimestre de 2026 se llevó a cabo entre el 2 y el 7 de octubre de 2026 y se recibieron 52 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. También se solicita a los participantes que faciliten información sobre otras variables en las que basan sus previsiones, concretamente el tipo de la facilidad de depósito del BCE, el tipo de cambio euro/dólar estadounidense, los precios del Brent en dólares estadounidenses, los salarios y la brecha de producción. 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 18 de diciembre 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.