



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

**Viernes 22 de abril de 2016**

## **Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica (EPE) correspondiente al segundo trimestre de 2016**

- Las expectativas de inflación se han revisado a la baja para 2016 y 2017, debido principalmente a la evolución de los precios del petróleo. Las expectativas de inflación a más largo plazo se mantienen sin variación en el 1,8%.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real se han rebajado ligeramente para 2016 y 2017 y a más largo plazo permanecen sin cambios.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han revisado a la baja en todos los horizontes y se mantienen en una senda descendente.

Los participantes en la encuesta del BCE a expertos en previsión económica (EPE) correspondiente al segundo trimestre de 2016 han revisado a la baja, en 0,4 puntos porcentuales, sus expectativas de inflación para este año con respecto a la encuesta anterior, situándolas en el 0,3%. Los encuestados indicaron que esta rebaja reflejaba principalmente la evolución de los precios del petróleo desde la encuesta del trimestre anterior, llevada a cabo en enero. Sin embargo, continúan esperando un fuerte repunte de la inflación a lo largo de 2016 y en 2017, una vez que disminuya el impacto de la caída de los precios del crudo. Las expectativas medias de inflación para 2017 y 2018 fueron del 1,3% y del 1,6%, respectivamente. Los participantes en la encuesta prevén una inflación subyacente moderada pero en gradual ascenso, determinada por la expansión sostenida de la actividad económica (y el supuesto de que el crecimiento de los costes laborales aumentará lentamente en un contexto de desempleo todavía elevado, aunque cada vez menor) y sustentada en la orientación de la política monetaria.

Las expectativas medias de inflación a más largo plazo (para 2020) se mantuvieron sin variación en el 1,8%. Se considera que los riesgos para estas previsiones continúan situándose a la baja.

Las expectativas de crecimiento del PIB real se han rebajado ligeramente para 2016 y 2017. Se prevé que la tasa de crecimiento económico aumente gradualmente del 1,5% en 2016 al 1,7% en 2018. Los encuestados esperan que el crecimiento económico esté impulsado por la demanda interna, respaldada por la política monetaria y por los bajos precios actuales de la energía.

**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación  
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,  
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.

Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han revisado a la baja en todos los horizontes y se mantienen en una senda descendente. Las previsiones medias situaron la tasa de desempleo en el 10,1% para 2016, el 9,7% para 2017 y el 9,3% para 2018.

**Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica para el segundo trimestre de 2016**  
(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

| Horizonte de la encuesta            | 2016        | 2017       | 2018       | Largo plazo (1) |
|-------------------------------------|-------------|------------|------------|-----------------|
| <b>Inflación medida por el IAPC</b> |             |            |            |                 |
| EPE II TR 2016                      | 0,3         | 1,3        | 1,6        | 1,8             |
| <i>EPE anterior (I TR 2016)</i>     | <i>0,7</i>  | <i>1,4</i> | <i>1,6</i> | <i>1,8</i>      |
| <b>Crecimiento del PIB real</b>     |             |            |            |                 |
| EPE II TR 2016                      | 1,5         | 1,6        | 1,7        | 1,7             |
| <i>EPE anterior (I TR 2016)</i>     | <i>1,7</i>  | <i>1,8</i> | <i>1,7</i> | <i>1,7</i>      |
| <b>Tasa de desempleo (2)</b>        |             |            |            |                 |
| EPE II TR 2016                      | 10,1        | 9,7        | 9,3        | 8,8             |
| <i>EPE anterior (I TR 2016)</i>     | <i>10,3</i> | <i>9,9</i> | <i>9,4</i> | <i>9,0</i>      |

1) Las expectativas a largo plazo se refieren a 2020.

2) En porcentaje de la población activa.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Stefan Ruhkamp,**  
**tel.: +49 69 1344 5057.**

#### Notas:

- La encuesta EPE del BCE se lleva a cabo trimestralmente y recoge las expectativas de inflación, de crecimiento del PIB real y de desempleo en la zona del euro en 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 o no financieras radicadas en la Unión Europea. Los resultados de la encuesta no constituyen las opiniones de los órganos rectores del BCE ni de su personal. Las siguientes proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema se publicarán el 2 de junio de 2016.
- Desde 2015 los resultados de la encuesta EPE del BCE 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).
- La encuesta EPE correspondiente al segundo trimestre de 2016 se realizó entre el 31 de marzo y el 6 de abril de 2016. Se recibieron 53 respuestas, un nivel ligeramente inferior a la media histórica de respuestas (58).
- El informe de la EPE del BCE y los datos correspondientes se encuentran disponibles en el apartado dedicado a la [EPE](#) del sitio web del BCE así como en el Statistical Data Warehouse del BCE.

**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación  
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,  
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.