



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

22 de enero de 2016

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

- Las expectativas de inflación obtenidas de la encuesta a expertos en previsión económica (EPE) se han revisado a la baja para 2016 (del 1% al 0,7%).
- Las expectativas de crecimiento del PIB real permanecen sin variación en un intervalo del 1,7%-1,8%.
- Las previsiones relativas a la tasa de desempleo se han revisado a la baja y se mantienen en una senda descendente.

Los participantes en la encuesta del BCE a expertos en previsión económica (EPE) han revisado a la baja, en 0,3 puntos porcentuales, sus expectativas de inflación para 2016, situándolas en el 0,7%, lo que refleja principalmente la evolución de los precios del petróleo. Se prevé que la inflación vuelva a repuntar en 2017 (hasta el 1,4%) y en 2018 (hasta el 1,6%). Las expectativas de inflación a más largo plazo (para 2020) se han rebajado ligeramente, hasta el 1,8%. A corto plazo, los encuestados prevén que la evolución más reciente de los precios del petróleo tendrá un fuerte efecto moderador sobre la inflación, que contrarrestaría los efectos de base favorables procedentes de su evolución anterior. Sin embargo, la mayoría de los expertos participantes en la EPE continúa contemplando un acusado repunte de la inflación en 2016 y en 2017, con un progresivo aumento de la inflación subyacente, que viene determinado por el crecimiento sostenido de la actividad económica y se sustenta en la orientación de la política monetaria. Se espera que la depreciación del tipo de cambio del euro en 2015 también ejerza cierta presión al alza sobre la inflación en 2016.

Las expectativas de crecimiento del PIB real permanecen sin variación en un intervalo del 1,7%-1,8%. Los expertos participantes en la encuesta prevén un crecimiento de la inversión y el consumo privado, que serán los principales impulsores de la expansión económica sostenida. La demanda interna se ve fortalecida por la orientación acomodaticia de la política monetaria, así como por el bajo nivel actual de los precios de la energía, que está respaldando la renta disponible de los hogares y los márgenes de

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

beneficio de las empresas. Se prevé que estos factores compensen el impacto negativo de las perspectivas más desfavorables de la demanda externa procedente de los mercados emergentes.

Las previsiones relativas a la tasa de desempleo se han revisado a la baja en todos los horizontes y se mantienen en una senda descendente. Los expertos participantes en la encuesta esperan que la tasa de desempleo siga reduciéndose a medida que continúe el sólido crecimiento de la actividad económica.

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

Horizonte de la encuesta	2016	2017	2018	Largo plazo (1)
Inflación medida por el IAPC				
EPE I TR 2016	0,7	1,4	1,6	1,8
EPE anterior (IV TR 2015)	1,0	1,5	-	1,9
Crecimiento del PIB real				
EPE I TR 2016	1,7	1,8	1,7	1,7
EPE anterior (IV TR 2015)	1,7	1,8	-	1,7
Tasa de desempleo (2)				
EPE I TR 2016	10,3	9,9	9,4	9,0
EPE anterior (IV TR 2015)	10,5	10,1	-	9,2

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 BCE se publicarán el 10 de marzo 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 primer trimestre de 2016 se realizó entre el 5 y el 11 de enero de 2016. Se recibieron 57 respuestas, en línea con la media histórica de respuestas.
- 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 (<http://www.ecb.europa.eu/stats/prices/indic/forecast/html/index.en.html>) 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, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.