



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

## Nota de prensa

17 de julio de 2020

# Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al tercer trimestre de 2020

- El impacto de la pandemia de coronavirus (Covid-19) se refleja en las expectativas macroeconómicas contenidas en la última encuesta del BCE a expertos en previsión económica.
- Las expectativas de inflación medida por el IAPC se han revisado a la baja para 2021 y 2022, así como a más largo plazo.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real se han revisado para reflejar una contracción más acusada en 2020 y una recuperación ligeramente más pronunciada en los años siguientes.
- Las expectativas para el máximo de la tasa de desempleo se retrasan a 2021, mientras que las expectativas a más largo plazo se mantienen sin cambios.

Los participantes en la encuesta del BCE a expertos en previsión económica (EPE) correspondiente al tercer trimestre de 2020 sitúan las previsiones medias de inflación anual medida por el IAPC para 2020, 2021 y 2022 en el 0,4%, el 1,0% y el 1,3%, respectivamente. Estos resultados representan revisiones a la baja de 0,2 y 0,1 puntos porcentuales para 2021 y 2022, respectivamente. Las expectativas medias de inflación a más largo plazo (que se refieren a 2025, al igual que las restantes expectativas a más largo plazo de esta edición de la EPE) se redujeron al 1,6%, desde el 1,7% de la edición anterior (en la que se referían a 2024).

Las expectativas medias de crecimiento del PIB real de la zona del euro para 2020, 2021 y 2022 de los participantes en la encuesta se sitúan en el -8,3%, el 5,7% y el 2,4%, respectivamente, lo que supone una revisión con respecto a la encuesta anterior de -2,8 puntos porcentuales para 2020 y de +1,4 y +0,7 puntos porcentuales para 2021 y 2022, respectivamente. Las expectativas medias de crecimiento del PIB real a más largo plazo permanecen en el 1,4%.

### 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 medias relativas a la tasa de desempleo se sitúan en el 9,1%, el 9,3% y el 8,5% para 2020, 2021 y 2022, respectivamente. Estos porcentajes representan revisiones de -0,3, +0,4 y +0,1 puntos porcentuales, respectivamente. Las expectativas a más largo plazo relativas a esta tasa se mantienen en el 7,7%.

**Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica para el tercer trimestre de 2020**

(tasas de variación anual, salvo indicación en contrario)

Horizonte de la encuesta	2020	2021	2022	Largo plazo (1)
<b>Inflación medida por el IAPC</b>				
EPE III TR 2020	0,4	1,0	1,3	1,6
<i>EPE anterior (II TR 2020)</i>	0,4	1,2	1,4	1,7
<b>Inflación medida por el IAPC, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco</b>				
EPE III TR 2020	0,8	0,9	1,1	1,5
<i>EPE anterior (II TR 2020)</i>	0,8	1,1	1,3	1,6
<b>Crecimiento del PIB real</b>				
EPE III TR 2020	-8,3	5,7	2,4	1,4
<i>EPE anterior (II TR 2020)</i>	-5,5	4,3	1,7	1,4
<b>Tasa de desempleo (2)</b>				
EPE III TR 2020	9,1	9,3	8,5	7,7
<i>EPE anterior (II TR 2020)</i>	9,4	8,9	8,4	7,7

1) Las expectativas a más largo plazo se refieren a 2025.

2) En porcentaje de la población activa.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación:** [Stefan Ruhkamp](#)

**tel.: +49 69 1344 5057.**

**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.

## Notas

- La encuesta EPE del BCE se lleva a cabo trimestralmente y recoge las expectativas relativas a las tasas de inflación, de crecimiento del PIB real y de 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 o no financieras radicadas en la Unión Europea. Los resultados de la encuesta no representan las opiniones de los órganos rectores del BCE ni de su personal. El siguiente ejercicio de proyecciones macroeconómicas elaboradas por el Eurosistema se publicará el 10 de septiembre de 2020.
- 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).
- La encuesta se llevó a cabo entre el 30 junio y el 6 de julio de 2020 y se recibieron 59 respuestas.
- El informe de la EPE 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.