



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

23 de julio de 2021

Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al tercer trimestre de 2021

- Las expectativas de inflación medida por el IAPC se han revisado al alza en todos los horizontes temporales.
- Las perspectivas de crecimiento del PIB real se han revisado al alza en los horizontes a más corto plazo y a medio plazo.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han revisado a la baja en todos los horizontes temporales.

En la encuesta del Banco Central Europeo (BCE) a expertos en previsión económica (EPE) correspondiente al tercer trimestre de 2021, las expectativas de inflación medida por el IAPC se situaron en el 1,9% para 2021 y el 1,5 % para 2022 y 2023. En comparación con la edición anterior, correspondiente al segundo trimestre de 2021, estas previsiones se revisaron al alza 0,3 puntos porcentuales para 2021, 0,2 puntos porcentuales para 2022 y 0,05 puntos porcentuales para 2023 (sin variación, redondeado al primer decimal). Los participantes en la encuesta volvieron a confirmar que consideraban que algunos de los factores que explican el aumento esperado de la inflación para 2021 son de carácter transitorio, pero que, en su opinión, la presión inflacionista subyacente aumentaría gradualmente conforme la actividad económica se recupere. Las expectativas de inflación a más largo plazo (para 2026) se situaron en el 1,8%, revisadas al alza desde el 1,7% previsto para 2025 en la edición anterior.

En cuanto al crecimiento del PIB, los participantes en la encuesta corrigieron sus expectativas al alza para 2021-2023. Las expectativas implican que la actividad económica superará su nivel previo a la pandemia (cuarto trimestre de 2019) en el cuarto trimestre de 2021, un trimestre antes de lo previsto previamente. 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, sitio web: www.ecb.europa.eu

El perfil temporal del desempleo se ha revisado a la baja en todos los horizontes.

Los indicadores de incertidumbre de las expectativas relativas a las principales variables macroeconómicas volvieron a reducirse, en su mayor parte, si bien se mantuvieron en niveles relativamente elevados en términos históricos.

Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica para el tercer trimestre de 2021

(tasas de variación anual, salvo indicación en contrario)

Horizonte de la encuesta	2021	2022	2023	Más largo plazo ⁽¹⁾
Inflación medida por el IAPC				
EPE III TR 2021	1,9	1,5	1,5	1,8
<i>EPE anterior (II TR 2021)</i>	1,6	1,3	1,5	1,7
Inflación medida por el IAPC, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco				
EPE III TR 2021	1,2	1,3	1,5	1,7
<i>EPE anterior (II TR 2021)</i>	1,1	1,1	1,4	1,6
Crecimiento del PIB real				
EPE III TR 2021	4,7	4,6	2,1	1,4
<i>EPE anterior (II TR 2021)</i>	4,2	4,1	1,9	1,4
Tasa de desempleo²⁾				
EPE III TR 2021	8,1	7,8	7,5	7,2
<i>EPE anterior (II TR 2021)</i>	8,5	8,1	7,7	7,4

1) En el tercer trimestre de 2021, las expectativas a más largo plazo de la encuesta se refieren a 2026 (en la edición anterior, correspondiente al segundo trimestre de 2021, se referían 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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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 9 de septiembre de 2021.
- 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 5 de julio de 2021 y se recibieron 57 respuestas. Se realizó con anterioridad a la conferencia de prensa del BCE del 8 de julio en la que se informó de los resultados de la revisión de la estrategia.
- 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, sitio web: www.ecb.europa.eu