



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

29 de octubre de 2021

Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al cuarto 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 prácticamente no han variado.
- 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 cuarto trimestre de 2021, las expectativas de inflación medida por el IAPC se han situado en el 2,3 % para 2021, el 1,9 % para 2022 y el 1,7 % para 2023. En comparación con la edición anterior, correspondiente al tercer trimestre de 2021, estas previsiones se han revisado al alza en 0,4 puntos porcentuales para 2021 y 2022, y en 0,2 puntos porcentuales para 2023. Según los participantes en la encuesta, estas revisiones al alza se deben principalmente a la subida de los precios de la energía y al impacto de las tensiones en las cadenas de suministro. Por lo que respecta a las perspectivas a corto plazo, muchos de los encuestados señalaron que prevén un incremento adicional de la tasa de inflación en los meses finales de 2021, si bien siguen esperando un descenso acusado de esta tasa, hasta niveles inferiores al 2%, a lo largo de 2022. En cuanto a los factores de carácter más general que influyen en las perspectivas de inflación, los participantes en la encuesta, en promedio, consideran que las presiones inflacionistas subyacentes aumentarían gradualmente en línea con la recuperación de la actividad económica. Las expectativas de inflación a más largo plazo (para 2026) se han situado en el 1,9 % tras revisarse al alza desde el 1,8 % de la edición anterior.

En relación con el crecimiento del PIB, las expectativas de los participantes en la encuesta se mantienen prácticamente sin variación para 2021-2023. La revisión observada al alza para 2021 refleja, sobre todo, el crecimiento registrado en el segundo trimestre, que fue mayor de lo que se

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

esperaba con anterioridad. En general, las expectativas de crecimiento continúan implicando que la actividad económica superará su nivel previo a la pandemia (cuarto trimestre de 2019) en el cuarto trimestre de 2021. Las expectativas medias de crecimiento del PIB real a más largo plazo se han revisado ligeramente al alza y lo sitúan en el 1,5 %, frente al 1,4 % de la edición anterior.

El perfil del desempleo se ha revisado a la baja entre 0,2 y 0,3 puntos porcentuales en todos los horizontes. Los participantes en la encuesta esperan que la tasa de paro se reduzca del 7,8 % en 2021 al 7 % en 2026.

Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica para el cuarto 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 IV TR 2021	2,3	1,9	1,7	1,9
<i>EPE anterior (III TR 2021)</i>	1,9	1,5	1,5	1,8
Inflación medida por el IAPC, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco				
EPE IV TR 2021	1,4	1,5	1,6	1,8
<i>EPE anterior (III TR 2021)</i>	1,2	1,3	1,5	1,7
Crecimiento del PIB real				
EPE IV TR 2021	5,1	4,5	2,2	1,5
<i>EPE anterior (III TR 2021)</i>	4,7	4,6	2,1	1,4
Tasa de desempleo⁽²⁾				
EPE IV TR 2021	7,8	7,4	7,2	7,0
<i>EPE anterior (III TR 2021)</i>	8,1	7,8	7,5	7,2

1) Las expectativas a más largo plazo de la encuesta se refieren a 2026.

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

Nota de prensa / 29 de octubre de 2021

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

Notas

- La encuesta EPE del BCE se lleva a cabo trimestralmente y recoge las expectativas relativas a las tasas de 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. 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 16 de diciembre 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; tercer trimestre – mayo; cuarto trimestre – agosto y, cuarto trimestre – noviembre).
- La encuesta se llevó a cabo entre el 1 y el 11 de octubre de 2021 y se recibieron 58 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 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