

## Nota de prensa

28 de octubre de 2022

# Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica para el cuarto trimestre de 2022

- Las expectativas de inflación medida por el IAPC se han revisado nuevamente al alza en los horizontes 2022-2024, pero se mantienen sin variación a más largo plazo.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real se han revisado a la baja.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han revisado al alza.

En la encuesta a expertos en previsión económica (EPE) del Banco Central Europeo (BCE) correspondiente al cuarto trimestre de 2022, los encuestados han revisado nuevamente al alza sus expectativas de inflación para 2022, 2023 y 2024, que se sitúan ahora en el 8,3 %, el 5,8 % y el 2,4 %, respectivamente —1,0, 1,2 y 0,3 puntos porcentuales por encima de los niveles de la encuesta anterior—. Según los participantes en la encuesta, las revisiones al alza obedecen principalmente al aumento de los precios de la energía (excluido el petróleo) y de los alimentos, pero también a su traslación a otros precios y al mayor crecimiento previsto de los salarios. Las expectativas de inflación a más largo plazo (para 2027) se han mantenido sin variación en el 2,2 %, en promedio.

Las expectativas de crecimiento del PIB se han revisado considerablemente a la baja para 2023. Actualmente, los encuestados esperan que la actividad prácticamente se estanque en 2023 (crecimiento del 0,1 %) y que decrezca entre el tercer trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2023, con una caída acumulada entre estos dos trimestres del 0,7 %. Estas expectativas se atribuyen a las elevadas y continuas presiones de los precios de la energía, al impacto de la inflación en el poder adquisitivo de los hogares, al debilitamiento de la economía mundial y al endurecimiento de la política monetaria. Las expectativas de crecimiento a más largo plazo se han revisado ligeramente a la baja, hasta el 1,4 %.

Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han revisado al alza, entre 0,1 y 0,4 puntos porcentuales, en todos los horizontes temporales. El perfil de esta tasa en el futuro tiene forma de U

### **Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales  
Sonnenmannstrasse 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)

invertida, esperándose que se eleve hasta el 7,1 % en 2023 y que disminuya de manera gradual posteriormente hasta situarse en el 6,6 % en 2027.

**Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica para el cuarto trimestre de 2022**

(tasas de variación anual, salvo indicación en contrario)

Horizonte de la encuesta	2022	2023	2024	Más largo plazo <sup>1)</sup>
<b>Inflación medida por el IAPC</b>				
EPE IV TR 2022	8,3	5,8	2,4	2,2
<i>EPE anterior (III TR 2022)</i>	7,3	3,6	2,1	2,2
<b>Inflación medida por el IAPC, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco</b>				
EPE IV TR 2022	4,0	3,9	2,6	2,1
<i>EPE anterior (III TR 2022)</i>	3,6	2,0	2,3	2,2
<b>Crecimiento del PIB real</b>				
EPE IV TR 2022	3,0	0,1	1,6	1,4
<i>EPE anterior (III TR 2022)</i>	2,8	1,5	1,8	1,5
<b>Tasa de desempleo<sup>2)</sup></b>				
EPE IV TR 2022	6,8	7,1	7,0	6,6
<i>EPE anterior (III TR 2022)</i>	6,7	6,7	6,6	6,4

1) Las expectativas a más largo plazo se refieren a 2027.

2) En porcentaje de la población activa.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación:** [Silvia Margiocco](#),  
tel.: +49 69 1344 6619.

## Notas

- La encuesta EPE correspondiente al cuarto trimestre de 2022 se llevó a cabo entre el 30 de septiembre y el 6 de octubre de 2022 y se recibieron 59 respuestas. La encuesta EPE del BCE se realiza 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 Europa.

## 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.

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 15 de diciembre de 2022.

- 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).
- 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.