



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

4 de febrero de 2022

Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al primer trimestre de 2022

- Las expectativas de inflación medida por el IAPC se han revisado al alza, especialmente para 2022.
- Las perspectivas de crecimiento del PIB real prácticamente no han variado, pero se espera un crecimiento temporalmente más lento en torno a principios de 2022.
- 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 primer trimestre de 2022, las expectativas de inflación medida por el IAPC se han situado en el 3 % para 2022, el 1,8 % para 2023 y el 1,9 % para 2024. En comparación con la encuesta anterior correspondiente al cuarto trimestre de 2021, estas previsiones se han revisado al alza en 1,1 puntos porcentuales para 2022 y en 0,1 puntos porcentuales para 2023 (las expectativas para 2024 no formaron parte de la encuesta anterior). Según los encuestados, estas revisiones al alza se deben principalmente a las nuevas subidas de los precios de la energía y a la perduración del impacto de los desequilibrios entre la demanda y la oferta. Al mismo tiempo, siguen esperando que la inflación caiga y se sitúe en el 1,8 % en diciembre de 2022. Las expectativas de inflación a más largo plazo (para 2026) se han situado en el 2 % tras revisarse al alza desde el 1,9 % de la encuesta anterior.

En cuanto al crecimiento del PIB, las expectativas de los participantes en la encuesta se mantienen prácticamente sin variación, con revisiones que se contrarrestan, a la baja para 2022 y al alza para 2023. Sobre la base de su perfil de crecimiento intertrimestral esperado entre el cuarto trimestre de 2021 y el tercer trimestre de 2022, los encuestados esperan que, debido a la aparición de la variante ómicron del coronavirus (COVID-19), el crecimiento económico será temporalmente más lento en el cuarto trimestre de 2021 y en el primer trimestre de 2022, pero repuntará en el segundo y el tercer

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.

trimestre de 2022. En general, las expectativas de crecimiento continúan implicando que la actividad económica superó su nivel previo a la pandemia (cuarto trimestre de 2019) en el cuarto trimestre de 2021. Actualmente los participantes en la encuesta esperan que el nivel del PIB se eleve por encima de la senda esperada antes de la pandemia en 2023 (frente a 2024 en la encuesta anterior). Las expectativas medias de crecimiento del PIB real a más largo plazo se han mantenido inalteradas en el 1,5 %.

Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han 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 7,2 % en 2022 al 6,7 % en 2026. Las expectativas a más largo plazo se encuentran en su nivel más bajo de los últimos 15 años.

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

(tasas de variación anual, salvo indicación en contrario)

Horizonte de la encuesta	2022	2023	2024	Más largo plazo ⁽¹⁾
Inflación medida por el IAPC				
EPE I TR 2022	3,0	1,8	1,9	2,0
<i>EPE anterior (IV TR 2021)</i>	1,9	1,7	-	1,9
Inflación medida por el IAPC, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco				
EPE I TR 2022	2,0	1,8	1,9	1,9
<i>EPE anterior (IV TR 2021)</i>	1,5	1,6	-	1,8
Crecimiento del PIB real				
EPE I TR 2022	4,2	2,7	1,7	1,5
<i>EPE anterior (IV TR 2021)</i>	4,5	2,2	-	1,5
Tasa de desempleo⁽²⁾				
EPE I TR 2022	7,2	6,9	6,8	6,7
<i>EPE anterior (IV TR 2021)</i>	7,4	7,2	-	7,0

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

2) En porcentaje de la población activa.

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.

Nota de prensa / 4 de febrero de 2022

Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al primer trimestre de 2022

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Stefan Ruhkamp](#) (tel.: +49 69 1344 5057).

Notas

- La encuesta EPE correspondiente al primer trimestre de 2022 se llevó a cabo entre el 7 y el 13 de enero de 2022 y se recibieron 62 respuestas. La encuesta 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 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 marzo 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, sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.
Traducción al español: Banco de España.