



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

15 de abril de 2022

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

- Los expertos en previsión económica señalan la guerra en Ucrania como el principal factor que explica las revisiones de las previsiones macroeconómicas.
- Las expectativas de inflación medida por el IAPC se han revisado al alza para 2022 y 2023, pero para 2024 se han mantenido sin variación en el 1,9 %.
- Las expectativas de inflación a largo plazo se han revisado al alza y han pasado del 2 % al 2,1 %.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real se han revisado a la baja en general.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han vuelto a revisar a la baja en todos los horizontes temporales.

En la encuesta a expertos en previsión económica (EPE) del Banco Central Europeo (BCE) correspondiente al segundo trimestre de 2022, los encuestados han revisado al alza sus expectativas de inflación para 2022 y 2023, hasta el 6 % y el 2,4 %, respectivamente. Las expectativas para 2024 no se han revisado y se mantienen en el 1,9 %. En cuanto a las perspectivas a corto plazo, los encuestados consideran que la elevada inflación se debe principalmente a factores de costes y no de demanda, y que el conflicto en Ucrania ha reactivado y amplificado las presiones inflacionistas, que habían empezado a dar señales de agotamiento. Las expectativas de inflación a más largo plazo (para 2026) se han situado en el 2,1 % tras revisarse al alza desde el 2 % de la encuesta anterior.

En lo que respecta al crecimiento del PIB, las expectativas de los participantes en la encuesta se han revisado a la baja para 2022 y 2023 y ligeramente al alza para 2024, pero permanecen en todos los casos por encima de las expectativas de crecimiento a más largo plazo, que se han reducido ligeramente hasta el 1,4 %. El perfil de crecimiento intertrimestral esperado para 2022 se ha revisado a la baja en concreto para el segundo trimestre (del 1 % al 0,5 %). Sin embargo, aunque

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.

aproximadamente el 25 % de los encuestados que proporcionaron una previsión del perfil de crecimiento intertrimestral esperaban como mínimo un trimestre de crecimiento negativo en 2022, solo el 4 % de ellos preveía una recesión en términos técnicos (dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo).

Pese a la revisión a la baja del crecimiento del PIB esperado, las expectativas relativas a la tasa de desempleo han vuelto a ser objeto de revisiones a la baja (de entre 0,1 y 0,3 puntos porcentuales) en todos los horizontes temporales. Los participantes en la encuesta esperan que la tasa de paro se reduzca del 6,9 % en 2022 al 6,6 % en 2026. Las expectativas a más largo plazo se encuentran en su nivel más bajo de los últimos 15 años.

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.

Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al segundo 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 II TR 2022	6,0	2,4	1,9	2,1
<i>EPE anterior (I TR 2022)</i>	3,0	1,8	1,9	2,0
Inflación medida por el IAPC, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco				
EPE II TR 2022	2,9	2,3	2,0	1,9
<i>EPE anterior (I TR 2022)</i>	2,0	1,8	1,9	1,9
Crecimiento del PIB real				
EPE II TR 2022	2,9	2,3	1,8	1,4
<i>EPE anterior (I TR 2022)</i>	4,2	2,7	1,7	1,5
Tasa de desempleo²⁾				
EPE II TR 2022	6,9	6,8	6,7	6,6
<i>EPE anterior (I TR 2022)</i>	7,2	6,9	6,8	6,7

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

2) En porcentaje de la población activa.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Verena Reith,
tel.: +49 69 1344 5737.

Notas

- La encuesta EPE correspondiente al segundo trimestre de 2022 se llevó a cabo entre el 1 y el 4 de abril de 2022 y se recibieron 58 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 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 junio 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).

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 / 15 de abril de 2022

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

- 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.