

## Nota de prensa

22 de Julio de 2022

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

- Las expectativas de inflación medida por el IAPC se han revisado al alza en todos los horizontes temporales.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real se han revisado a la baja a corto plazo, pero se mantienen prácticamente estables en los demás horizontes.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han revisado a la baja en todos los horizontes temporales.

En la encuesta a expertos en previsión económica (EPE) del Banco Central Europeo (BCE) correspondiente al tercer trimestre de 2022, los encuestados han revisado al alza sus expectativas de inflación en todos los horizontes temporales. Para 2022, 2023 y 2024, estas se sitúan en el 7,3 %, el 3,6 % y el 2,1 %, respectivamente, esto es, 1,3, 1,2 y 0,2 puntos porcentuales por encima de los niveles de la encuesta anterior. Según los participantes en la encuesta, las revisiones al alza obedecen principalmente al encarecimiento de la energía y de los alimentos, pero también a que los incrementos de los costes de los insumos se hayan trasladado a los precios en mayor medida de lo esperado. Las expectativas de inflación a más largo plazo (para 2027) se han situado en el 2,2 %, en promedio, tras revisarse al alza en 0,1 puntos porcentuales adicionales.

Las expectativas de crecimiento del PIB real se han revisado a la baja a partir del segundo trimestre de 2022, así como para 2023, pero se mantienen invariadas para 2024. Las expectativas de crecimiento a más largo plazo se han revisado ligeramente al alza. Los encuestados indicaron que los datos mejores de lo esperado observados en el primer trimestre de 2022 compensan en gran medida la mayor debilidad de la evolución prevista en los trimestres restantes. Asimismo, los encuestados señalaron, entre los principales factores determinantes del deterioro de las perspectivas de crecimiento, los siguientes: la intensificación de las presiones de los precios de la energía, el endurecimiento de la política monetaria en todo el mundo y el impacto de la inflación en el poder

### 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)

adquisitivo de los hogares. También afirmaron que, si bien los cuellos de botella en las cadenas de suministro relacionados con la crisis del COVID-19 habían disminuido ligeramente, seguían lastrando la economía mundial. En cambio, las medidas de política fiscal adoptadas frente a la subida de los precios de la energía han amortiguado el impacto de la perturbación de precios energéticos, y los efectos de la reapertura de la economía también han sido positivos.

Pese a las revisiones a la baja del crecimiento esperado del PIB, las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han vuelto a revisar a la baja en todos los horizontes temporales. Los participantes en la encuesta esperan que dicha tasa se reduzca del 6,7% en 2022 al 6,4% en 2027. Las expectativas a más largo plazo se encuentran en su nivel más bajo desde que la EPE comenzara a publicarse (1999).

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

1) Las expectativas a más largo plazo se refieren a 2027 en la EPE III TR 2022 y a 2026 en la EPE II TR 2022.

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](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.

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

## **Notas**

- La encuesta EPE correspondiente al tercer trimestre de 2022 se llevó a cabo entre el 1 y el 5 de julio de 2022 y se recibieron 56 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 8 de septiembre 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.