



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

3 de febrero de 2023

Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica para el primer trimestre de 2023

- Las expectativas de inflación medida por el IAPC se han revisado al alza para 2023 y 2024, pero a la baja a más largo plazo.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real prácticamente no han variado.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han revisado a la baja.

En la encuesta a expertos en previsión económica (EPE) del Banco Central Europeo (BCE) correspondiente al primer trimestre de 2023, los encuestados han revisado al alza sus expectativas de inflación para 2023 y 2024, que se sitúan ahora en el 5,9 % y el 2,7 %, respectivamente —0,1 y 0,3 puntos porcentuales por encima de los niveles de la encuesta anterior—. Las revisiones al alza reflejan los cambios correspondientes en las expectativas de inflación, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco (IAPCX). Según los participantes en la encuesta, estas variaciones obedecen, principalmente, a los últimos datos publicados, a los persistentes efectos indirectos más acusados y más generalizados de lo esperado de la evolución de los precios de la energía, y al mayor crecimiento previsto de los salarios. Las expectativas para 2025, que no formaron parte de la encuesta anterior, se sitúan en el 2,1 %. Las expectativas de inflación a más largo plazo (para 2027) se han revisado a la baja en 0,1 puntos porcentuales, hasta situarse, en promedio, en el 2,1 %.

Las expectativas de crecimiento del PIB prácticamente no han variado con un «efecto arrastre» positivo derivado de una actividad económica más vigorosa de lo esperado en la segunda mitad de 2022 que afecta a 2023, pero que se ve contrarrestado por expectativas para 2024 algo más débiles de lo indicado anteriormente. Las expectativas de crecimiento del PIB a más largo plazo se han mantenido sin variación en el 1,4 %.

Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han revisado a la baja, entre 0,1 y 0,2 puntos porcentuales, en todos los horizontes temporales. Tras el aumento esperado hasta el 7,0 % en 2023

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.

(en noviembre de 2022 la tasa de desempleo se situó en el 6,5 %), se espera que esta tasa disminuya de manera gradual, hasta el 6,4 % en 2027.

Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica para el primer trimestre de 2023

(tasas de variación anual, salvo indicación en contrario)

Horizonte de la encuesta	2023	2024	2025	Más largo plazo ¹⁾
Inflación medida por el IAPC				
EPE I TR 2023	5,9	2,7	2,1	2,1
<i>EPE anterior (IV TR 2022)</i>	5,8	2,4	-	2,2
Inflación medida por el IAPC, excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco				
EPE I TR 2023	4,4	2,8	2,3	2,0
<i>EPE anterior (IV TR 2022)</i>	3,9	2,6	-	2,1
Crecimiento del PIB real				
EPE I TR 2023	0,2	1,4	1,7	1,4
<i>EPE anterior (IV TR 2022)</i>	0,1	1,6	-	1,4
Tasa de desempleo²⁾				
EPE I TR 2023	7,0	6,9	6,7	6,4
<i>EPE anterior (IV TR 2022)</i>	7,1	7,0	-	6,6

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.

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.

Notas

- La encuesta EPE correspondiente al primer trimestre de 2023 se llevó a cabo entre el 6 y el 12 de enero de 2023 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 Europa. 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 BCE se publicará el 16 de marzo de 2023.
- 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.