



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

28 de julio de 2023

Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al tercer trimestre de 2023

- Ligeras revisiones, que se compensan entre sí, de las expectativas de inflación medida por el IAPC para el período 2023-2025; las expectativas a más largo plazo no han variado.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real se han mantenido sin cambios para 2023, pero se han corregido ligeramente a la baja para los años siguientes.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han revisado levemente a la baja para 2023 y 2024, pero han permanecido sin variación a más largo plazo.

En la encuesta a expertos en previsión económica (EPE) del Banco Central Europeo (BCE) correspondiente al tercer trimestre de 2023, las expectativas de los encuestados relativas a la inflación medida por el IAPC general para 2023 se han mantenido prácticamente sin variación en comparación con la encuesta anterior. Sin embargo, esta estabilidad de las expectativas agregadas ha ocultado revisiones a la baja del IAPC de la energía y los alimentos y revisiones al alza de las expectativas de inflación medida por el IAPC excluidos energía y alimentos. Estas últimas se deben, supuestamente, a los datos publicados recientemente, que muestran una persistencia mayor de lo esperado, así como a un mayor crecimiento previsto de los salarios. Los encuestados esperan que la inflación general se reduzca del 5,5 % en 2023 al 2,7 % en 2024 y al 2,2 % en 2025. Las expectativas de inflación a más largo plazo se han mantenido sin cambios en el 2,1 %.

Las expectativas de crecimiento del PIB real se han mantenido sin cambios para 2023, pero se han corregido ligeramente a la baja para 2024 y 2025. El perfil de las perspectivas de PIB a corto plazo de los encuestados (desde el segundo trimestre de 2023 hasta el primer trimestre de 2024) implica un aumento moderado, pero constante, de la actividad económica durante este período. Las

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.

expectativas de avance del PIB a más largo plazo se han revisado levemente a la baja, hasta situarse en el 1,3 %.

Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han situado en torno al 6,6 %-6,7 % para el período 2023-2025, pero han disminuido hasta el 6,5 % para 2028.

Cuadro: Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al tercer 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 III TR 2023	5,5	2,7	2,2	2,1
<i>EPE anterior (II TR 2023)</i>	5,6	2,6	2,2	2,1
Inflación medida por el IAPC excluidos energía, alimentos, alcohol y tabaco				
EPE III TR 2023	5,1	3,1	2,3	2,1
<i>EPE anterior (II TR 2023)</i>	4,9	2,8	2,3	2,0
Crecimiento del PIB real				
EPE III TR 2023	0,6	1,1	1,5	1,3
<i>EPE anterior (II TR 2023)</i>	0,6	1,2	1,6	1,4
Tasa de desempleo²⁾				
EPE III TR 2023	6,6	6,7	6,7	6,5
<i>EPE anterior (II TR 2023)</i>	6,8	6,8	6,6	6,5

1) Las expectativas a más largo plazo se refieren a 2028. En la encuesta EPE correspondiente al segundo trimestre de 2023 se referían 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 tercer trimestre de 2023 se llevó a cabo entre el 30 de junio y el 5 de julio de 2023, y se recibieron 54 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 14 de septiembre 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 encuesta 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.