



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

5 de mayo de 2023

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

- Las expectativas de inflación medida por el IAPC se han revisado a la baja para 2023; revisiones contrapuestas para 2024 (a la baja) y para 2025 (al alza); las expectativas a más largo plazo no han variado.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real se han revisado al alza para 2023, pero se han corregido ligeramente a la baja para 2024 y 2025.
- Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han revisado a la baja para el período 2023-2025.

En la encuesta a expertos en previsión económica (EPE) del Banco Central Europeo (BCE) correspondiente al segundo trimestre de 2023, los encuestados revisaron a la baja, en comparación con la encuesta anterior, sus expectativas de inflación general medida por el IAPC en 2023, mientras que revisaron al alza sus expectativas de inflación medida por el IAPC, excluidos energía y alimentos, para este año. La revisión a la baja de las expectativas de inflación general refleja fundamentalmente que los participantes en la encuesta esperan una disminución de la tasa de variación de los precios de la energía (en particular de los del gas natural), mientras que la revisión al alza de la inflación medida por el IAPC, excluidos energía y alimentos, se debe sobre todo a los datos publicados recientemente, así como a las previsiones de mayor crecimiento de los salarios. Las expectativas de inflación general para 2023, 2024 y 2025 se sitúan ahora en el 5,6 %, el 2,6 % y el 2,2%, respectivamente, mientras que las expectativas de inflación a más largo plazo (para 2027) se mantienen sin cambios en el 2,1 %.

Las expectativas de avance del PIB real se han revisado al alza para 2023, pero ligeramente a la baja para 2024 y 2025. La revisión al alza para 2023 obedece principalmente a un efecto de arrastre

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.

derivado de un crecimiento más vigoroso de lo esperado en el cuarto trimestre de 2022, mientras que las revisiones a la baja para 2024 y 2025 reflejan sobre todo el endurecimiento de las condiciones financieras. Las expectativas a más largo plazo se mantienen sin variación en el 1,4 %.

Las expectativas relativas a la tasa de desempleo se han revisado a la baja en 0,1-0,2 puntos porcentuales para el período 2023-2025. Ahora se espera que esta tasa aumente hasta alcanzar el 6,8 % en 2023 (en febrero de este año se situó en el 6,6 %) y que se mantenga en ese nivel en 2024, así como que posteriormente descienda de forma gradual hasta situarse en el 6,5 % en 2027.

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

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 segundo trimestre de 2023 se llevó a cabo entre el 31 de marzo y el 5 de abril 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 Eurosistema se publicará el 15 de junio 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.