

Nota Breve 27/03/2026

España · La inflación sube hasta el 3,3% en marzo por el conflicto en Oriente Próximo**Dato**

- El IPC general registró una variación interanual del **3,3% en marzo** (2,3% en febrero).
- La inflación subyacente se situó en el **2,7% en marzo** (2,7% en febrero).

Valoración

- **La inflación general sube en marzo 1 punto hasta el 3,3%, mientras que la subyacente se mantiene en el 2,7%,** según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE. Esta subida se debe al aumento de los precios de la energía, en especial de los carburantes, como consecuencia de la escalada del conflicto en Oriente Próximo. El resto de los componentes del IPC se han mantenido contenidos y en línea con nuestras previsiones.
- **El estallido de la guerra ha incrementado de forma significativa los riesgos al alza para nuestro escenario de inflación.** La incertidumbre es muy elevada, y un reflejo de ello es la alta volatilidad que está experimentando el precio del crudo y del gas estos días, pero parece difícil que este año la inflación se modere hasta el 2,4% que prevé nuestro escenario de previsiones. Como referencia, con un precio del petróleo alrededor de 85 dólares en el promedio del año (20 dólares por encima de nuestro escenario de previsiones) y un precio del gas alrededor de los 55 euros (25 euros por encima del escenario de previsiones), y teniendo en cuenta las medidas anunciadas por el Gobierno, estimamos que la inflación se podría situar alrededor del 3% este año.

Detalles de la inflación por componentes

- **Los precios de la energía acusan el impacto de la guerra en Oriente Próximo y aumentan un 7,5% interanual en marzo,** ello contrasta con el descenso que estaban experimentando los meses anteriores. Como referencia, en febrero cayeron un 3,1%. Todavía no se dispone del detalle de la evolución de los precios de los distintos componentes del IPC de energía. Sin embargo, en el caso de los carburantes, por ejemplo, sabemos que el precio de la gasolina 95 ha aumentado un 13% intermensual en las estaciones de servicio (un 8% interanual). En el caso del gasóleo, el aumento ha sido del 23% intermensual (20% interanual). La rebaja del IVA aplicado a los carburantes y al gas, del 21% al 10%, y la reducción del impuesto especial de hidrocarburos han permitido que este aumento no fuera superior. Por otro lado, el INE ha apuntado que los precios de la electricidad han disminuido en marzo respecto a febrero.^{1,2} Sin embargo, dado que la caída de los precios en marzo de 2025 fue superior, este componente ha contribuido al alza en la inflación.
- **Los indicadores de inflación que excluyen el componente energético se mantienen aislados del repunte energético, por el momento.** La inflación subyacente se mantiene estable en el 2,7%, mientras que la inflación núcleo se mantiene en el 2,8%. Los componentes núcleo evolucionan conforme a lo previsto en nuestro escenario: el aumento en la inflación de los servicios de 1 décima hasta el 3,6% se compensa con una bajada de 2 décimas de los bienes industriales no energéticos hasta el 0,8%.

¹ Como referencia, a lo largo de marzo, el precio de la tarifa PVPC ha aumentado un 21% intermensual, pero a ello cabe restarle el efecto de la rebaja impositiva. Además, hay que tener en cuenta que alrededor de la mitad de los hogares se encuentra en el mercado libre.

² Desde el 22 de marzo, el IVA aplicado a la electricidad se ha rebajado del 21% al 10% y el impuesto especial sobre la electricidad (IEE) se ha rebajado del 5,11% al 0,5%, mientras que la recaudación del impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica se ha suspendido.

- La inflación de los alimentos cae hasta el 3,0% (0,5 p. p. menos que en febrero) por la desaceleración de los alimentos no elaborados, cuya inflación cae del 6,5% al 4,8%. Así, la inflación de este componente cae por debajo del 5,0% por primera vez desde enero de 2025. Por otro lado, la inflación de los alimentos elaborados se mantiene por segundo mes en el 2,3%.

Evolución del IPC

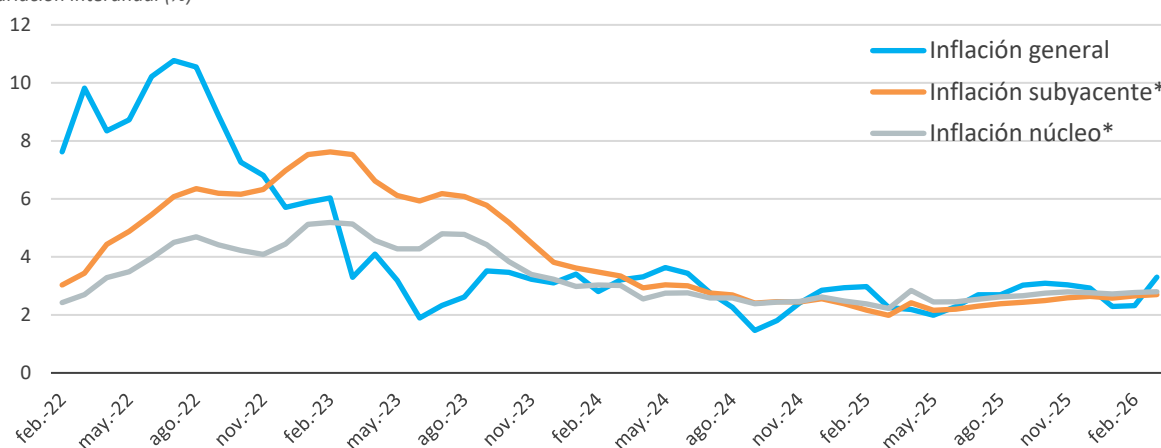
Variación interanual (%)

	Promedio 2025	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26
Inflación general	2,7	3,0	2,9	2,3	2,3	3,3
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	2,3	2,6	2,6	2,6	2,7	2,7
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	2,6	2,8	2,8	2,7	2,8	2,8
• Bienes industriales	0,6	0,8	0,7	0,6	1,0	0,8
• Servicios	3,4	3,7	3,7	3,6	3,5	3,6
Alimentos	2,7	3,1	3,2	3,2	3,5	3,0
• Alimentos elaborados	1,4	1,7	2,1	2,1	2,3	2,3
• Alimentos no elaborados	6,1	6,6	6,2	6,1	6,5	4,8
Energía	3,4	4,7	3,4	-2,5	-3,1	7,5
• Electricidad	15,0	11,9	12,6	3,7	0,3	..
• Carburantes y combustibles	-3,2	0,5	-1,9	-6,3	-5,3	..

Notas: Los datos del último mes están sujetos a revisión. En el dato *flash* no se publica el desglose del componente energético.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



Notas: Los datos del último mes están sujetos a revisión. En el dato *flash* no se publica el desglose del componente energético. (*) La inflación subyacente excluye alimentos no procesados y energía. La inflación núcleo excluye alimentos y energía. **Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Zoel Martín Vilató, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.