

Nota Breve 29/04/2026

España · El conflicto en el Golfo Pérsico mantiene la inflación por encima del 3% en abril**Dato**

- **La inflación general baja hasta el 3,2% en abril** (3,4% en marzo).
- **La inflación subyacente baja hasta el 2,8% en abril** (2,9% en marzo).

Valoración

- **La inflación general cae en abril 2 décimas hasta el 3,2%, mientras que la subyacente baja 1 décima hasta el 2,8%**, según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE, y se sitúa en el rango esperado por CaixaBank Research. Este retroceso responde principalmente al descenso de los precios de la electricidad, mientras que el precio de los carburantes ha aumentado respecto a marzo. El aumento de precios en el resto de componentes del IPC se ha mantenido contenido, conforme a nuestras previsiones.
- **El conflicto de Oriente Próximo tendrá un impacto alcista sobre la inflación de 2026, pero todavía hay mucha incertidumbre sobre la magnitud del impacto final.** Los datos de los últimos dos meses hacen improbable que la inflación se modere este año respecto a la inflación promedio del 2,7% registrado el año pasado, como preveía nuestro escenario de previsiones realizado antes del estallido de la guerra. Como referencia, con un precio del petróleo alrededor de 90 dólares en el promedio del año (25 dólares por encima de nuestro escenario de previsiones, y en línea con lo que cotizan los mercados de futuros últimos días) y un precio del gas alrededor de los 50 euros (20 euros por encima del escenario de previsiones, y también en línea con los mercados de futuros), y teniendo en cuenta las medidas anunciadas por el Gobierno, estimamos que la inflación se podría situar algo por encima del 3% en el conjunto del año.

Detalles de la inflación por componentes

- **El conflicto en el Golfo Pérsico mantiene las presiones en los precios de la energía, aunque las medidas del Gobierno han contribuido a contener el componente energético.** A pesar de las fuertes alzas en el precio del crudo y del gas, los precios finales del componente energético aumentaron un 6,3% interanual en abril, algo por debajo del 7,3% registrado en el mes de marzo.¹ En concreto, los precios de la electricidad han caído respecto a marzo, en un contexto de estabilización de los precios del gas en valores un 50% por encima de los previos al conflicto pero de elevada generación de electricidad renovable, lo que ha llevado la tarifa del PVPC a caer un 11,2% intermensual. Por otro lado, el precio de los carburantes se ha mantenido al alza: el precio del gasóleo incluyendo las rebajas fiscales del Gobierno en las estaciones de servicio ha aumentado un 2,9% intermensual y ya presenta un alza del 28,5% interanual en el mes de abril. Por otro lado, el precio de la gasolina 95 ha caído un 5,8% intermensual, pero sigue un 3,5% por encima de los precios de hace un año.
- **Los indicadores de inflación que excluyen el componente energético se desaceleran y se mantienen aislados del repunte energético por el momento.** La inflación subyacente baja una décima hasta el 2,8%, mientras que la inflación núcleo retrocede 3 décimas hasta el 2,8%. La inflación de los servicios se ha reducido en 3 décimas hasta el 3,4%, conforme a lo que preveíamos. Esta moderación es el resultado de un efecto calendario provocado por la Semana Santa, que el año pasado tuvo lugar en abril, lo que

¹ Desde el 22 de marzo, el IVA aplicado a los carburantes y la electricidad se ha rebajado del 21% al 10%, el impuesto especial sobre los hidrocarburos (IEH) se ha rebajado hasta el mínimo permitido por la normativa europea, el impuesto especial sobre la electricidad (IEE) se ha rebajado del 5,11% al 0,5%, y la recaudación del impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica se ha suspendido.

impulsó el precio de los servicios turísticos, un aumento que este año se produjo en marzo. Por otro lado, la inflación de los bienes industriales consolida el aumento observado en el mes marzo y se sitúa en el 1,5%.

- **La inflación de los alimentos se mantiene en el 3,0%.** La inflación de los alimentos no elaborados se suaviza ligeramente hasta el 4,6%, 2 décimas menos, y se sitúa por debajo del 5,0% por primera vez desde febrero del año pasado. Sin embargo, este descenso se compensa con una ligera aceleración de la inflación de los alimentos elaborados hasta el 2,4%, una décima más.

Evolución del IPC

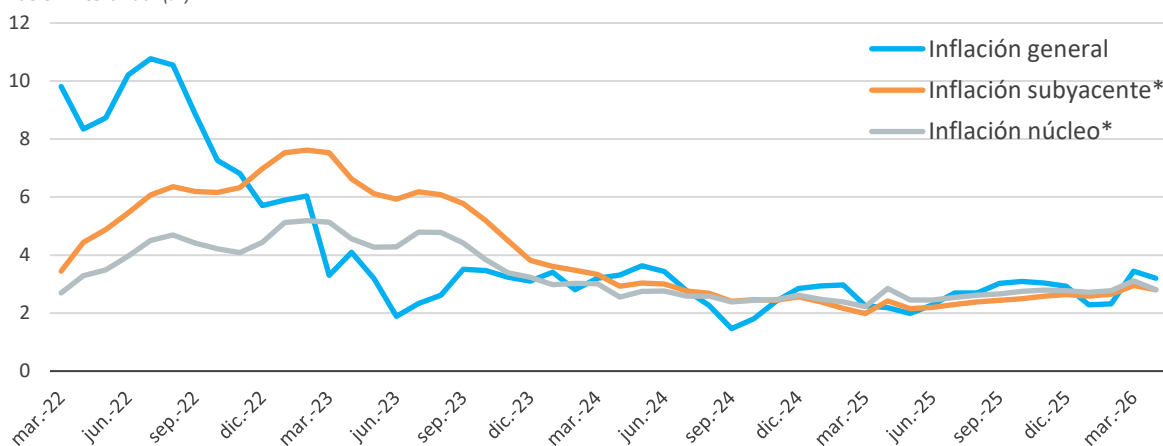
Variación interanual (%)

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

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.