

Nota Breve 29/05/2026

**España · El conflicto en el golfo Pérsico mantiene la inflación en el 3,2% en mayo****Dato**

- **La inflación general se mantiene en el 3,2% en mayo** (3,2% en abril).
- **La inflación subyacente sube hasta el 2,9% en mayo** (2,8% en abril).

**Valoración**

- **La inflación general se mantiene en el 3,2%, mientras que la subyacente sube 1 décima hasta el 2,9%.** Ambas se sitúan en el rango esperado por CaixaBank Research. La inflación podría repuntar ligeramente los próximos meses. El repunte debería estar concentrado en la categoría de energía, tras la retirada de los descuentos fiscales en electricidad y gas a principios de junio. De todas formas, si los precios de la energía se comportan según lo que esperan los mercados de futuros hoy en día, el repunte debería ser acotado. Así, en junio, esperamos que la inflación se sitúe alrededor del 4,0% y que, a partir de ese mes, muestre una senda descendente.
- **El conflicto de Oriente Próximo tendrá un impacto acotado y moderado sobre la inflación según el nuevo escenario de previsiones de CaixaBank Research. Concretamente, este contempla una inflación del 3,5% este año y del 2,7% en 2027. La hipótesis clave del escenario está en la evolución esperada de los precios de la energía.** Concretamente, se supone un precio del petróleo de 90 dólares en el promedio del año y un precio del gas alrededor de los 50 euros. Cabe remarcar que, en los últimos días, tras los rumores sobre un posible acuerdo entre EE. UU. e Irán para reabrir el estrecho de Ormuz, los precios de la energía se han alejado de los máximos alcanzados hace unas semanas. Hoy, los mercados cotizan un precio del petróleo de 87,2 dólares en el promedio del año, y de 44,6 euros para el gas.

**Detalles de la inflación por componentes**

- La estabilización del indicador general se explica por una aceleración en la inflación de los servicios, compensada por la moderación de los bienes industriales y los alimentos. La inflación sigue por encima del 3,0% por los elevados precios energéticos. No obstante, el componente energético no ha contribuido a cambios relevantes en la inflación respecto a abril, en un contexto de estancamiento de los precios de las materias primas tras el repunte observado desde marzo.
- **El estancamiento del conflicto en el golfo Pérsico mantiene los precios de la energía tensionados.** Con un precio del petróleo cercano a los 90 euros/barril en mayo, y las medidas del Gobierno aún vigentes, la inflación del componente energético se sitúa en el 6,2% interanual, algo por debajo del 6,6% registrado en abril.<sup>1</sup> Los principales indicadores a tiempo real no apuntan a grandes variaciones de la energía respecto a abril. En mayo, el precio de la gasolina 95 ha aumentado un 1,3% intermensual, mientras que el del gasóleo ha caído un 5,4%. Por su parte, el precio de la tarifa PVPC se ha mantenido estable respecto a abril (-0,4% intermensual).

<sup>1</sup> 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. Las medidas aplicadas a la electricidad y el gas decaerán el 1 de junio, mientras que las aplicadas a los carburantes lo harán el 30 del mismo mes.

- **Los indicadores de inflación que excluyen el componente energético repuntan levemente, aunque con matices.** La inflación subyacente sube 1 décima, hasta el 2,9%, mientras que la inflación núcleo avanza 2 décimas, hasta el 3,1%. Sin embargo, este aumento no es generalizado. Por un lado, la inflación de los servicios se incrementa en 6 décimas, hasta el 4,0%, por la contribución al alza del transporte y de las actividades recreativas. No obstante, parte de este aumento responde a una normalización tras el dato de abril, afectado a la baja por un efecto calendario ligado a la Semana Santa. En el sentido opuesto, la inflación de los bienes industriales cae 7 décimas, hasta el 0,9%, por el descenso de los precios del vestido y el calzado, que repuntaron de forma notable en marzo. Así, este componente se sitúa en niveles previos a este repunte, tras la sorpresa al alza registrada entonces.
- **La inflación de los alimentos sorprende a la baja y cae 6 décimas hasta el 2,4%.** El descenso se produce tanto en la inflación de los alimentos elaborados, que cae 3 décimas hasta el 2,0%, como en la de los no elaborados, que retrocede 1,3 p. p. hasta el 3,3%.

## Evolución del IPC

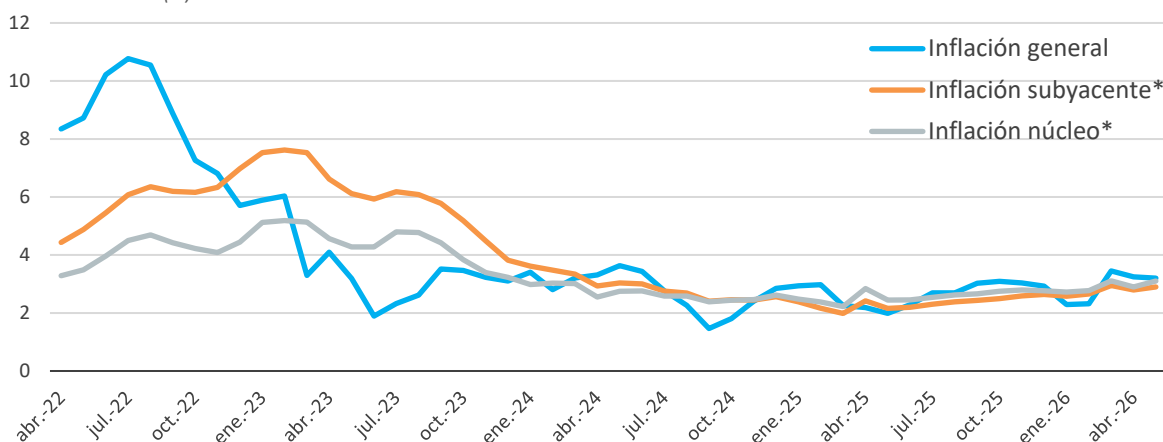
Variación interanual (%)

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

**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. (\*) 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](mailto: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.