

Nota Breve 30/07/2026

España · La energía empuja la inflación al 3,5% en julio**Dato**

- **La inflación general sube hasta el 3,5% en julio** (3,2% en junio).
- **La inflación subyacente sube hasta el 3,0% en julio** (2,9% en junio).

Valoración

- **La inflación general sube 3 décimas hasta el 3,5% en julio, mientras que la subyacente sube 1 décima hasta el 3,0%.** Ambos indicadores se sitúan ligeramente por encima del rango esperado por CaixaBank Research. El dato de julio ha sorprendido al alza tanto por la subida de la inflación de la energía, mayor de lo esperada, como por la persistencia de la inflación de los servicios y de los bienes industriales. En el sentido contrario, ha sorprendido a la baja el componente de alimentos.
- **Riesgos al alza en nuestro escenario de previsiones.** A principios de julio, CaixaBank Research redujo la previsión de inflación para 2026 hasta el 3,2%, apoyándose en la corrección de los precios de los futuros energéticos observada tras la firma del memorándum de entendimiento entre EE. UU. e Irán. Sin embargo, tras su ruptura y la reanudación de los bombardeos en el estrecho de Ormuz, los precios de la energía han vuelto a repuntar: en la segunda quincena de julio, el precio del petróleo se ha situado en promedio alrededor de los 90\$/barril, una subida del 20% respecto a la primera quincena. El mercado de futuros anticipa un precio promedio del petróleo de 85\$/barril y del gas de 50€/MWh para el conjunto del año, frente a los 80\$ y los 44€ que contempla el nuevo escenario de previsiones de CaixaBank Research. De mantenerse esta senda, la inflación en 2026 se situaría unas décimas por encima del 3,2% previsto.

Detalles de la inflación por componentes

- **El componente energético repunta hasta el 9,4% (vs. 6,7% en junio),** en un contexto marcado por la retirada parcial de las medidas aplicadas a los carburantes,¹ y por la reanudación de los bombardeos en el Golfo Pérsico. Este último factor ha contribuido a encarecer el precio de los carburantes estas últimas semanas por encima de lo esperado. A ello se suma el repunte de los precios de la electricidad en julio, que estaría relacionado con las olas de calor, que habrían impulsado la demanda eléctrica y aumentado el recurso a la generación con gas para cubrirla. En un contexto de precios del gas todavía elevados, el precio de la electricidad en el mercado mayorista se ha situado alrededor de los 100 €/MWh en julio (30€/MWh más que hace un año).
- **Los indicadores de inflación que excluyen la energía vuelven a acelerar.** Tanto la inflación subyacente como la inflación núcleo aumentan hasta el 3,0% y el 3,3%, respectivamente. La inflación de los servicios vuelve al 4,1% (2 décimas más que en junio) y se mantiene en un promedio del 4,0% en los últimos tres meses. Este repunte, iniciado en mayo, sigue estando muy condicionado por los precios de servicios relacionados con turismo, que son especialmente intensivos en costes energéticos, como el transporte aéreo y por tren. Por otro lado, la inflación de los bienes industriales sube 1 décima, hasta el 1,1%, y se mantiene contenida respecto al repunte registrado en marzo (1,6%), aunque todavía se sitúa por encima del promedio del 0,6% de 2025.

¹ Desde el 1 de julio, se ha recuperado el IVA del 21% para la gasolina y el gasóleo, que entre marzo y julio se situó en el 10%. Por su parte, se sustituyó la rebaja sobre el impuesto especial sobre los hidrocarburos (IEH) por un descuento de 15 céntimos por litro, que irá decayendo progresivamente hasta su eliminación en octubre.

- **La inflación de los alimentos continúa a la baja y cae 3 décimas hasta el 1,8%.** El descenso se produce tanto en el componente de alimentos procesados, que baja 2 décimas hasta el 1,6%, como en el de los no elaborados, que retrocede 3 décimas hasta el 2,3%.

Evolución del IPC

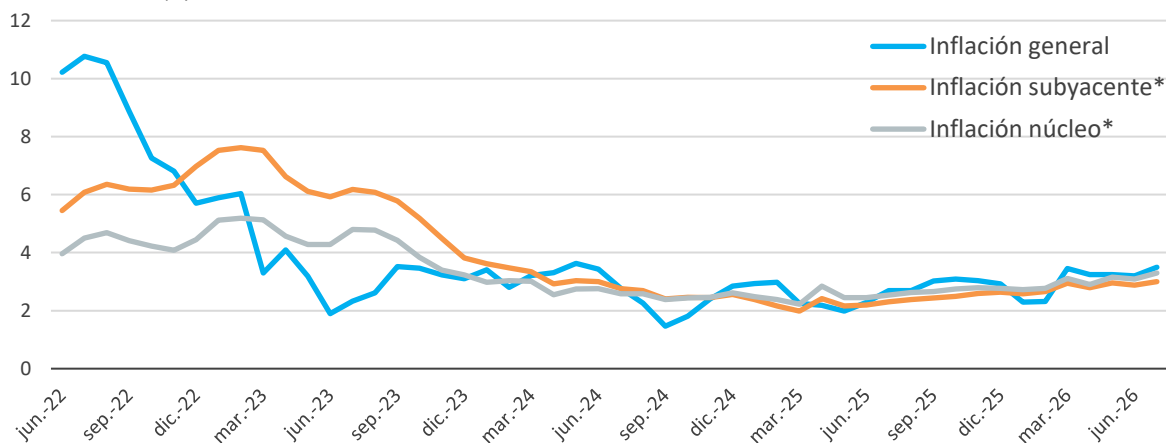
Variación interanual (%)

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

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

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.