

Nota Breve 28/08/2026

España · Los carburantes empujan la inflación al 4,3% en agosto**Dato**

- **La inflación general sube hasta el 4,3% en agosto** (3,6% en julio).
- **La inflación subyacente sube hasta el 2,9% en agosto** (3,0% en julio).

Valoración

- **La inflación general sube 7 décimas, hasta el 4,3% en agosto, mientras que la subyacente cae 1 décima, hasta el 2,9%.** El dato de inflación general se sitúa por encima del rango esperado por CaixaBank Research, mientras que el de inflación subyacente se sitúa en el rango esperado. El dato de agosto ha sorprendido al alza por un aumento de la inflación de la energía mayor de lo esperado y por el repunte de los alimentos frescos. En sentido contrario, destaca la moderación de los componentes subyacentes.
- **Riesgos al alza en nuestro escenario de previsiones.** A principios de verano, 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 repuntaron. El enquistamiento del conflicto a lo largo de agosto ha mantenido las expectativas de los mercados en niveles elevados: el mercado de futuros anticipa un precio promedio del petróleo de 85 dólares/barril y del gas de 50 euros/MWh para el conjunto del año, frente a los 80 dólares y los 44 euros que contempla el 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 17% interanual (vs. 10,1% en julio).** El precio de los carburantes en las estaciones de servicio ha aumentado con fuerza en agosto,¹ en un contexto de precios del Brent elevados y de la retirada parcial de las ayudas.² Este último factor ha contribuido a encarecer el precio de los carburantes estas últimas semanas por encima de lo esperado.
- **Los indicadores de inflación que excluyen la energía se desaceleran.** Tanto la inflación subyacente como la inflación núcleo caen 1 décima, hasta el 2,9 y el 3,2%, respectivamente. La inflación de los servicios se mantiene en registros relativamente elevados y se sitúa en el 3,8%, solo 2 décimas menos que en julio. Su persistencia en niveles elevados sigue estando muy condicionada por los precios de los servicios relacionados con el turismo, un sector cuya demanda no afloja a pesar de que es sensible a los vaivenes de los precios de la energía, especialmente por el transporte aéreo y ferroviario. Por otro lado, la inflación de los bienes industriales sube 2 décimas, hasta el 1,3%, y se mantiene ligeramente por encima de su promedio histórico.
- **Los alimentos frescos revierten las caídas del componente alimentario.** Tras cinco meses de descensos, la inflación de los alimentos sube 6 décimas, hasta el 2,4%. Sin embargo, este aumento se ciñe a los alimentos frescos, un componente volátil cuya inflación repunta 2,2 p. p., hasta el 4,5%. La inflación de los alimentos elaborados, por su parte, cae 2 décimas, hasta el 1,5%.

¹ Hasta el día 27 de agosto, el precio de la gasolina 95 ha aumentado un 7,6% intermensual y el del gasóleo, un 12,4%.

² El 1 de agosto, el descuento aplicado a la gasolina y el gasóleo se redujo de 15 a 10 céntimos por litro. El 1 de septiembre, el descuento aplicado a la gasolina caerá a 5 céntimos, mientras que el del gasóleo volverá a los 20 céntimos, tras haber registrado su precio en julio un crecimiento interanual superior al 15%.

Evolución del IPC

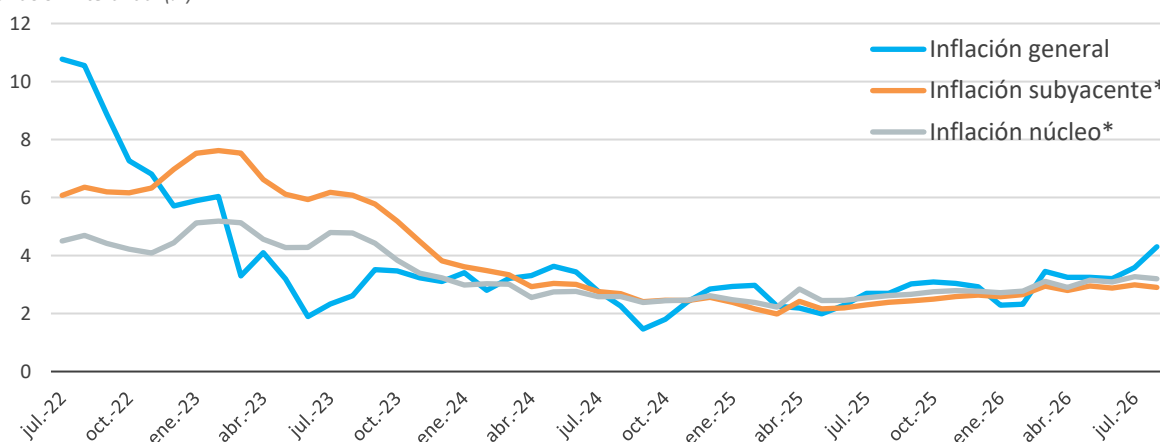
Variación interanual (%)

	Promedio 2025	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26
Inflación general	2,7	3,2	3,2	3,2	3,6	4,3
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	2,3	2,8	3,0	2,9	3,0	2,9
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	2,6	2,9	3,2	3,1	3,3	3,2
• Bienes industriales	0,6	1,6	0,9	1,0	1,1	1,3
• Servicios	3,4	3,4	4,1	3,9	4,0	3,8
Alimentos	2,7	3,0	2,4	2,1	1,8	2,4
• Alimentos elaborados	1,4	2,3	2,0	1,8	1,7	1,5
• Alimentos no elaborados	6,1	4,6	3,3	2,6	2,3	4,5
Energía	3,4	6,6	5,9	6,7	10,1	17,0
• Electricidad	15,0	-4,3	-5,5	6,0	8,4	..
• Carburantes y combustibles	-3,2	12,3	12,3	7,0	11,0	..

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.