

Nota Breve 29/09/2026

España · La energía empuja la inflación al 4,9% en septiembre**Dato**

- **La inflación general sube hasta el 4,9% en septiembre** (4,3% en agosto).
- **La inflación subyacente sube hasta el 3,1% en septiembre** (2,9% en agosto).

Valoración

- **La inflación general sube 6 décimas hasta el 4,9% en septiembre, mientras que la subyacente sube 2 décimas hasta el 3,1%.** El dato de inflación general se sitúa por encima del rango esperado en el escenario de CaixaBank Research, que contempla una moderación de los precios de la energía. El dato de septiembre también ha sorprendido al alza por el repunte de los bienes industriales.
- **Riesgos al alza en nuestro escenario de previsiones.** La elevada volatilidad de los precios de la energía condiciona la evolución de la inflación. Tras la firma del memorándum de entendimiento entre EE. UU. e Irán se corrigieron rápidamente, pero, tras su ruptura y la reanudación de los bombardeos en el estrecho de Ormuz, han vuelto a repuntar: el mercado de futuros anticipa un precio promedio del petróleo de 90 dólares/barril y del gas de 55 euros/MWh para el conjunto del año, frente a los 87 dólares y los 53 euros contemplados en el escenario de previsiones de CaixaBank Research. De mantenerse esta senda, la inflación en 2026 se podría situar ligeramente por encima del 3,4% que contempla el escenario de CaixaBank Research.

Detalles de la inflación por componentes

- **El componente energético repunta hasta el 21,6% interanual (vs. 16,9% en agosto).** El precio de los carburantes en las estaciones de servicio ha aumentado con fuerza en septiembre,¹ en un contexto de repunte de los precios del Brent y de cambios en las ayudas a los combustibles, que han supuesto un avance más intenso de los precios de la gasolina que del gasóleo.² En cuanto a la electricidad, la mayor contribución de los ciclos combinados en la generación de electricidad ha impulsado un aumento del precio de la tarifa PVPC del 10% intermensual.
- **Los indicadores de inflación que excluyen la energía se reaceleran.** Tanto la inflación subyacente como la inflación núcleo suben 2 décimas, hasta el 3,1 y el 3,4%, respectivamente. La inflación de los servicios se mantiene en el 3,9% de agosto. Su persistencia en niveles elevados sigue estando muy condicionada por los precios de los servicios relacionados con el turismo, un sector particularmente sensible a la evolución de los costes energéticos, debido al peso del transporte aéreo y del ferroviario. Por otro lado, la inflación de los bienes industriales sube 6 décimas, hasta el 2,0%, y se mantiene por encima de su promedio histórico.
- **Los alimentos frescos vuelven a tensionar la inflación de los alimentos.** Tras meses de descensos, la inflación de los alimentos vuelve a subir hasta el 2,7% (3 décimas más que en agosto). Sin embargo, este aumento se concentra en los alimentos frescos, un componente volátil cuya inflación repunta 1,3 p. p., hasta el 5,8%. La inflación de los alimentos elaborados, por su parte, cae 1 décima, hasta el 1,5%.

¹ Hasta el día 27 de septiembre, el precio de la gasolina 95 ha aumentado un 9,6% intermensual y el del gasóleo, un 1,5%.

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

Evolución del IPC

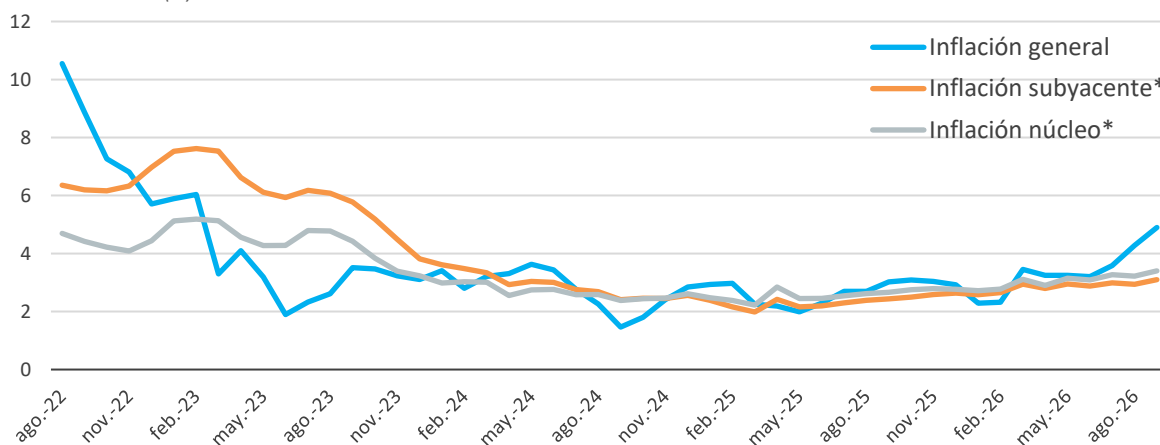
Variación interanual (%)

	Promedio 2025	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	sep.-26
Inflación general	2,7	3,2	3,2	3,6	4,3	4,9
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	2,3	3,0	2,9	3,0	2,9	3,1
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	2,6	3,2	3,1	3,3	3,2	3,4
• Bienes industriales	0,6	0,9	1,0	1,1	1,4	2,0
• Servicios	3,4	4,1	3,9	4,0	3,9	3,9
Alimentos	2,7	2,4	2,1	1,8	2,4	2,7
• Alimentos elaborados	1,4	2,0	1,8	1,7	1,6	1,5
• Alimentos no elaborados	6,1	3,3	2,6	2,3	4,5	5,8
Energía	3,4	5,9	6,7	10,1	16,9	21,6
• Electricidad	15,0	-5,5	6,0	8,4	9,2	..
• Carburantes y combustibles	-3,2	12,3	7,0	11,0	21,3	..

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

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.