

Nota Breve 30/10/2026

España · La inflación se mantiene en el 4,9% en octubre**Dato**

- **La inflación general se mantiene en el 4,9% en octubre.**
- **La inflación subyacente se mantiene en el 3,1% en octubre.**

Valoración

- **La inflación general y la inflación subyacente se mantienen en octubre en el 4,9% y el 3,1%, respectivamente.** La inflación general se ha mantenido en registros elevados a pesar de que el precio de la gasolina ha descendido gracias a la reintroducción del descuento de 20 céntimos por litro. En gran medida, ello es debido a las presiones al alza en los precios de los paquetes turísticos y del gas.
- **Riesgos al alza para nuestra previsión de inflación de 2026 y 2027.** Con los últimos datos disponibles, esperamos que la inflación se mantenga por encima del 4% en noviembre y diciembre, lo que situaría el promedio de 2026 por encima del 3,5%, frente al 3,4% previsto en el escenario de CaixaBank Research. Ante los fuertes movimientos registrados en las últimas semanas en los mercados energéticos, también hay riesgos al alza de cara a 2027. A lo largo de octubre, el precio de los futuros del Brent para 2027 ha aumentado desde los 81 \$/barril registrados en septiembre hasta los 90 \$/barril. Asimismo, los futuros del gas TTF han aumentado desde un promedio de 55 €/MWh hasta los 67 €/MWh. De mantenerse esta senda de precios, la inflación en 2027 podría situarse por encima del 3%, frente al 2,5% previsto en el escenario de CaixaBank Research.

Detalles de la inflación por componentes

- **El componente energético se modera ligeramente hasta el 20,9% interanual (vs. 21,7% en septiembre).** Entre los carburantes, el precio de la gasolina cae un 5,6% intermensual, en un contexto marcado por el retorno del descuento de 20 céntimos por litro, mientras que el del gasóleo aumenta un 1,2%.^{1,2} En sentido contrario, otros productos energéticos han presionado al alza, entre los que destaca el gas: en octubre, el precio de la tarifa regulada de último recurso (TUR) se revisó al alza un 17,5% respecto al 3T. Por su parte, el precio de la electricidad también aumentó a lo largo de octubre, impulsado por el encarecimiento del gas y su traslado a los costes de generación eléctrica.
- **Los indicadores de inflación que excluyen la energía se mantienen tensionados.** La inflación subyacente se mantiene en el 3,1%, mientras que la inflación núcleo sube una décima hasta el 3,5%. Uno de los elementos que la mantiene en estos registros elevados es el aumento de los precios de los servicios, cuya tasa de crecimiento interanual aumentó dos décimas hasta el 4,1%. Su persistencia en niveles elevados sigue estando muy condicionada por los precios de los servicios turísticos, que son particularmente sensibles a la evolución de los costes energéticos, debido al peso del transporte aéreo y ferroviario. La inflación de los bienes industriales también se mantiene en cotas algo más elevadas de lo habitual: en octubre aumentó una décima, hasta el 2,1%.
- **Los alimentos frescos dan un respiro.** La inflación de los alimentos retoma la senda de la moderación, tras el repunte de los últimos dos meses, y se sitúa en el 2,5%. La inflación de los alimentos frescos, principal componente detrás del repunte, revierte parcialmente las subidas y se sitúa en el 5,5%. Por su parte, la inflación de los alimentos elaborados continúa a la baja y cae 3 décimas hasta el 1,2%.

¹ Datos de precio en las estaciones de servicio, promedio hasta el día 28 de octubre.

² El día 1 octubre, el descuento aplicado a la gasolina se subió de los 5 céntimos/L hasta los 20. El descuento aplicado al gasóleo se ha mantenido en los 20 céntimos por litro.

Evolución del IPC

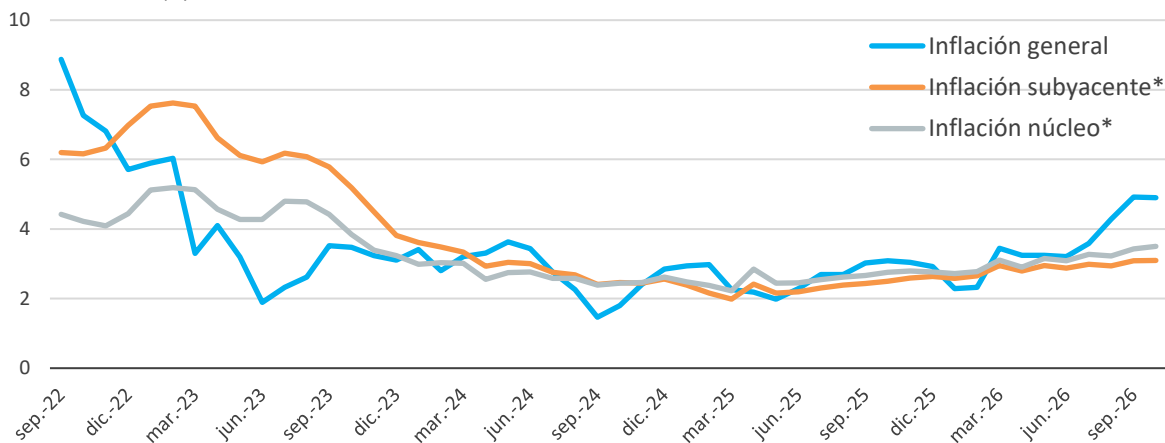
Variación interanual (%)

	Promedio 2025	jun.-26	jul.-26	ago.-26	sep.-26	oct.-26
Inflación general	2,7	3,2	3,6	4,3	4,9	4,9
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	2,3	2,9	3,0	2,9	3,1	3,1
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	2,6	3,1	3,3	3,2	3,4	3,5
• Bienes industriales	0,6	1,0	1,1	1,4	2,0	2,1
• Servicios	3,4	3,9	4,0	3,9	3,9	4,1
Alimentos	2,7	2,1	1,8	2,4	2,7	2,5
• Alimentos elaborados	1,4	1,8	1,7	1,6	1,5	1,2
• Alimentos no elaborados	6,1	2,6	2,3	4,5	5,8	5,5
Energía	3,4	6,7	10,1	16,9	21,7	20,9
• Electricidad	15,0	6,0	8,4	9,2	11,4	..
• Carburantes y combustibles	-3,2	7,0	11,0	21,3	27,7	..

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.