

Previsiones IPC



AGOSTO 2026

Continúan las tensiones inflacionistas en los **servicios** y se agravan en la **energía**

15 DE SEPTIEMBRE DE 2026

Datos observados

El IPC general aumentó en agosto un 0,7%, elevando la tasa de inflación hasta el 4,3%, el nivel más alto desde febrero de 2023. La armonizada también aumentó, hasta el 4,6%, disparando el diferencial con respecto a la media de la eurozona hasta 1,4 puntos porcentuales. La tasa subyacente bajó una décima hasta el 2,9%, y el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, se situó en el 3,3%, una décima menos que en el mes anterior.

El resultado ha sido superior a lo previsto, debido tanto a la mayor inflación energética como en los servicios y bienes industriales no energéticos. En los alimentos, sin embargo, la evolución ha sido mejor de lo esperado (cuadro 1).

Cuadro 1. IPC agosto 2026. Comparación con las previsiones

Tasas de variación anual en porcentaje

	Julio 2026 Observado	Agosto 2026		
		Observado	Previsión	Desviación
IPC general	3,6	4,3	3,7	0,6
IPC subyacente	3,0	2,9	2,8	0,1
Alimentos elaborados	1,7	1,6	2,1	-0,5
BINE	1,1	1,4	1,2	0,2
Servicios	4,0	3,9	3,6	0,3
Alimentos sin elaboración	2,3	4,5	5,6	-1,1
Productos energéticos	10,1	16,9	10,8	6,1
Núcleo inflacionista	3,4	3,3	3,1	0,2

Fuentes: INE (datos observados) y Funcas (previsiones).

Los alimentos elaborados redujeron su inflación en una décima porcentual hasta el 1,6%, prolongando la trayectoria descendente que se observa desde mayo. Esta bajada estuvo muy influida por el aceite, y también por el chocolate, cacao y café, aunque la mitad de los componentes de este grupo registran descensos en sus tasas de inflación. Los servicios, en cambio, siguen reflejando la persistencia de importantes tensiones inflacionistas, ya que su tasa, del 3,9%, continúa en un nivel muy elevado. En cuanto a los bienes industriales no energéticos (BINE), su tasa se elevó tres décimas hasta el 1,4%, impulsada por ordenadores y otros aparatos electrónicos, que comienzan a trasladar el encarecimiento de componentes como los microchips. La inflación de los BINE se mantiene en niveles superiores a los registrados el año

[MÁS INFORMACIÓN](#)
[Previsiones IPC.I histórico](#)
[Afluencia](#)
[Previsiones económicas](#)
[Panel](#)

pasado, y a lo habitual en este grupo, en gran medida por la elevada inflación de la joyería y los automóviles de segunda mano, a lo que ahora se unen los ordenadores.

En cuanto a los productos más volátiles, los energéticos aumentaron su inflación hasta el 16,9%, con ascensos en la electricidad, el gas y, sobre todo, en los combustibles, en parte por la retirada parcial de rebajas fiscales, y también por el encarecimiento de la materia prima. Los alimentos no elaborados, cuya tasa se comporta de forma muy errática, se situaron en el 4,5%, debido sobre todo a las frutas.

En suma, se mantienen las elevadas tensiones inflacionistas en los servicios, a lo que ahora se añade el agravamiento de las mismas en la energía. En el caso de los alimentos, sin embargo, no parece observarse, de momento, un traslado generalizado de la subida de los combustibles y otros inputs a sus precios finales.

Previsiones

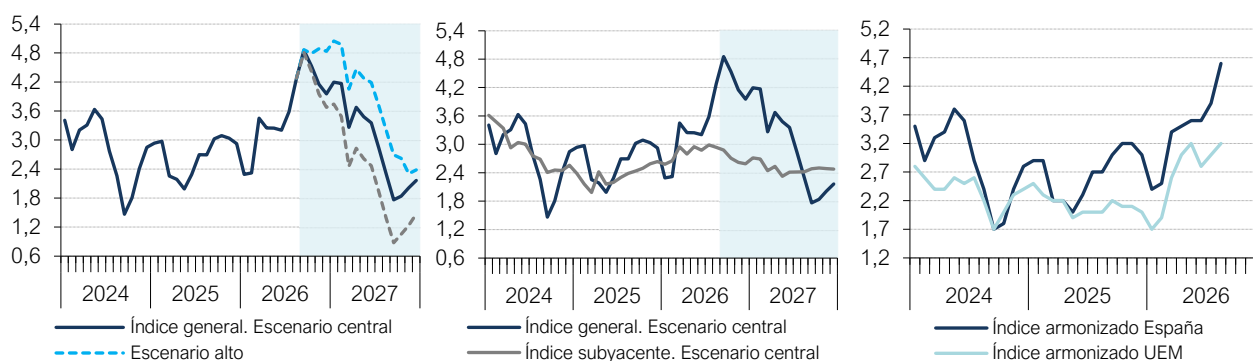
Las previsiones de inflación siguen sujetas a una gran incertidumbre, ya que su evolución continúa muy condicionada por el conflicto en Oriente Medio y por las medidas fiscales adoptadas por el Gobierno.

Los precios del petróleo y del gas se han disparado en las últimas semanas como consecuencia del agravamiento del conflicto, situándose el primero por encima de 100 dólares por barril, y el Mibgas en torno a 85 euros. En el escenario central se asume que las tensiones bélicas no irán a más, de modo que el precio del barril de crudo retornaría hasta 80 dólares al final de este año, y hasta 70 al final del próximo. También se supone que el Gobierno reintroducirá una rebaja de 0,2 euros en el impuesto sobre hidrocarburos, tanto para gasolina como para gasoil, hasta enero del año próximo. Bajo estos supuestos, la tasa de inflación esperada para septiembre se sitúa en el 4,9%, y se mantendrá por encima del 4% los meses siguientes, con una media anual del 3,6% este año, y del 2,9% en 2027 (tres décimas más, en ambos casos, que la previsión anterior). Las medias anuales previstas para la tasa subyacente son del 2,8% y del 2,5% para 2026 y 2027, respectivamente (cuadro 2).

En un escenario alternativo en el que el precio del crudo se mantiene en torno a 107 dólares hasta finales de este año, y cerca de 100 durante todo 2027, las tasas medias anuales serían del 3,8% en 2026 y del 3,6% en 2027 (cuadro 2.B). Finalmente, en el escenario más favorable, en el que el precio de esta materia prima desciende progresivamente hasta terminar 2026 en torno a 75 dólares, y hasta 60 dólares al final de 2027, la tasa media anual de este año se situaría en el 3,5%, y la del próximo en el 2,1% (cuadro 2.C).

Gráfico 1. Índice de precios al consumo

Tasas de variación anual en porcentaje



Fuentes: Eurostat, INE y previsiones de Funcas (zona sombreada).

Cuadro 2. Previsiones IPC España. Escenario central*Tasas de variación mensual y anual en porcentaje*

Fecha de actualización: 15/09/2026

		General		Subyacente		Alimentos elaborados		Bienes industriales no energéticos		Servicios		Alimentos no elaborados		Productos energéticos	
		Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
2024	Diciembre	0,5	2,8	0,4	2,6	-0,1	2,3	-0,1	0,6	0,7	3,5	0,7	2,3	1,1	5,8
	Media anual	--	2,8	--	2,9	--	3,7	--	0,7	--	3,5	--	3,3	--	1,0
2025	Diciembre	0,3	2,9	0,4	2,6	0,3	2,1	-0,2	0,7	0,7	3,7	0,3	6,2	-0,2	3,4
	Media anual	--	2,7	--	2,3	--	1,4	--	0,6	--	3,4	--	6,1	--	3,4
2026	Enero	-0,4	2,3	-0,6	2,6	0,7	2,1	-2,3	0,6	-0,3	3,6	0,8	6,1	0,1	-2,5
	Febrero	0,4	2,3	0,4	2,7	0,2	2,3	0,1	1,0	0,5	3,5	1,3	6,5	0,1	-3,1
	Marzo	1,2	3,4	0,7	2,9	-0,1	2,3	1,1	1,6	0,8	3,7	-0,4	4,8	6,7	7,3
	Abril	0,4	3,2	0,8	2,8	0,0	2,3	1,3	1,6	0,9	3,4	0,7	4,6	-3,4	6,6
	Mayo	0,1	3,2	0,2	3,0	0,0	2,0	-0,1	0,9	0,4	4,1	0,0	3,3	-1,5	5,9
	Junio	0,6	3,2	0,4	2,9	-0,1	1,8	0,0	1,0	0,7	3,9	0,4	2,6	2,8	6,7
	Julio	0,3	3,6	-0,1	3,0	-0,2	1,7	-1,9	1,1	0,7	4,0	-1,5	2,3	4,8	10,1
	Agosto	0,7	4,3	0,3	2,9	0,1	1,6	0,2	1,4	0,3	3,9	-0,6	4,5	5,5	16,9
	Septiembre	0,3	4,9	-0,4	2,9	-0,1	1,6	0,4	1,3	-0,7	3,8	0,3	4,8	5,6	23,7
	Octubre	0,4	4,5	0,3	2,7	0,3	1,4	1,5	1,1	-0,1	3,7	2,7	4,3	-0,6	22,0
	Noviembre	-0,2	4,2	0,1	2,6	0,1	1,2	0,8	1,0	-0,2	3,7	-0,5	3,5	-1,8	19,1
	Diciembre	0,2	4,0	0,4	2,6	0,1	1,0	-0,1	1,0	0,7	3,7	0,0	3,2	-1,6	17,4
	Media anual	--	3,6	--	2,8	--	1,8	--	1,1	--	3,8	--	4,2	--	10,8
2027	Enero	-0,2	4,2	-0,5	2,7	0,6	0,8	-2,0	1,4	-0,2	3,8	0,7	3,1	1,7	19,2
	Febrero	0,4	4,2	0,4	2,7	0,4	1,0	-0,1	1,1	0,5	3,8	0,6	2,4	0,6	19,7
	Marzo	0,3	3,3	0,5	2,4	0,0	1,1	0,5	0,5	0,6	3,6	-0,9	1,8	-0,5	11,7
	Abril	0,8	3,7	0,9	2,5	0,2	1,4	1,3	0,5	1,0	3,7	0,1	1,3	0,4	16,1
	Mayo	-0,1	3,5	0,0	2,3	0,1	1,5	0,5	1,1	-0,2	3,1	0,6	1,9	-2,0	15,4
	Junio	0,5	3,4	0,5	2,4	0,1	1,7	-0,1	1,0	0,9	3,2	0,6	2,0	0,5	12,8
	Julio	-0,2	2,8	-0,1	2,4	0,0	1,9	-1,8	1,1	0,6	3,1	-0,7	2,9	-1,4	6,2
	Agosto	0,2	2,3	0,3	2,4	0,2	2,0	-0,1	0,8	0,4	3,2	-0,5	3,0	-0,1	0,5
	Septiembre	-0,3	1,8	-0,3	2,5	-0,1	2,0	0,4	0,8	-0,6	3,3	0,3	3,0	-0,1	-5,0
	Octubre	0,5	1,8	0,3	2,5	0,2	2,0	1,6	0,9	-0,1	3,3	2,7	3,0	-0,1	-4,5
	Noviembre	0,0	2,0	0,0	2,5	0,1	2,0	0,8	0,9	-0,3	3,3	-0,5	3,0	-0,1	-2,8
	Diciembre	0,3	2,2	0,4	2,5	0,1	2,0	-0,1	0,9	0,6	3,2	0,0	3,0	-0,1	-1,4
	Media anual	--	2,9	--	2,5	--	1,6	--	0,9	--	3,4	--	2,5	--	6,7

Estas previsiones corresponden a un escenario en el que el precio del petróleo Brent desciende hasta 80\$ al final de este año y hasta 70\$ al final del próximo, y el Mibgas evoluciona conforme a los futuros. Además, se supone que a partir de octubre se reintroducen las rebajas fiscales en los hidrocarburos hasta comienzos de 2027.

Fuentes: INE y previsiones de Funcas (zona sombreada).

Cuadro 2.B. Previsiones IPC España. Escenario alto*Tasas de variación mensual y anual en porcentaje*

		General		Subyacente		Alimentos no elaborados		Productos energéticos	
		Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
2024	Diciembre	0,5	2,8	0,4	2,6	0,7	2,3	1,1	5,8
	Media anual	--	2,8	--	2,9	--	3,3	--	1,0
2025	Diciembre	0,3	2,9	0,4	2,6	0,3	6,2	-0,2	3,4
	Media anual	--	2,7	--	2,3	--	6,1	--	3,4
2026	Enero	-0,4	2,3	-0,6	2,6	0,8	6,1	0,1	-2,5
	Febrero	0,4	2,3	0,4	2,7	1,3	6,5	0,1	-3,1
	Marzo	1,2	3,4	0,7	2,9	-0,4	4,8	6,7	7,3
	Abril	0,4	3,2	0,8	2,8	0,7	4,6	-3,4	6,6
	Mayo	0,1	3,2	0,2	3,0	0,0	3,3	-1,5	5,9
	Junio	0,6	3,2	0,4	2,9	0,4	2,6	2,8	6,7
	Julio	0,3	3,6	-0,1	3,0	-1,5	2,3	4,8	10,1
	Agosto	0,7	4,3	0,3	2,9	-0,6	4,5	5,5	16,9
	Septiembre	0,3	4,9	-0,3	2,9	0,3	4,8	5,5	23,5
	Octubre	0,6	4,8	0,4	2,8	2,7	4,4	1,4	24,2
	Noviembre	0,3	4,9	0,1	2,7	-0,5	3,6	2,3	26,4
	Diciembre	0,3	4,8	0,4	2,7	0,0	3,4	-0,4	26,0
	Media anual	--	3,8	--	2,8	--	4,2	--	12,3
2027	Enero	-0,2	5,0	-0,5	2,9	0,7	3,3	1,1	27,2
	Febrero	0,4	5,0	0,4	2,9	0,6	2,6	-0,2	26,7
	Marzo	0,3	4,1	0,5	2,7	-0,9	2,1	-0,9	17,7
	Abril	0,8	4,5	1,0	2,8	0,1	1,6	0,0	21,8
	Mayo	-0,1	4,3	0,1	2,6	0,6	2,2	-2,2	20,9
	Junio	0,5	4,2	0,5	2,7	0,6	2,4	0,6	18,2
	Julio	-0,2	3,7	0,0	2,8	-0,6	3,3	-1,2	11,4
	Agosto	0,2	3,2	0,3	2,8	-0,5	3,5	0,0	5,5
	Septiembre	-0,2	2,7	-0,3	2,9	0,3	3,5	0,0	0,1
	Octubre	0,5	2,6	0,4	2,9	2,7	3,5	0,6	-0,7
	Noviembre	0,0	2,3	0,1	2,9	-0,5	3,5	-0,6	-3,5
	Diciembre	0,4	2,4	0,4	2,8	0,0	3,5	0,3	-2,8
	Media anual	--	3,6	--	2,8	--	2,9	--	10,9

Estas previsiones corresponden a un escenario en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en torno a 105 \$ el resto de este año, y en 98 \$ en todo 2027, y el Mibgas evoluciona conforme a los futuros. Además, se supone que a partir de octubre se reintroducen las rebajas fiscales en los hidrocarburos hasta comienzos de 2027.

Fuentes: INE y previsiones de Funcas (zona sombreada).

Cuadro 2.C. Previsiones IPC España. Escenario bajo*Tasas de variación mensual y anual en porcentaje*

		General		Subyacente		Alimentos no elaborados		Productos energéticos	
		Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
2024	Diciembre	0,5	2,8	0,4	2,6	0,7	2,3	1,1	5,8
	Media anual	--	2,8	--	2,9	--	3,3	--	1,0
2025	Diciembre	0,3	2,9	0,4	2,6	0,3	6,2	-0,2	3,4
	Media anual	--	2,7	--	2,3	--	6,1	--	3,4
2026	Enero	-0,4	2,3	-0,6	2,6	0,8	6,1	0,1	-2,5
	Febrero	0,4	2,3	0,4	2,7	1,3	6,5	0,1	-3,1
	Marzo	1,2	3,4	0,7	2,9	-0,4	4,8	6,7	7,3
	Abril	0,4	3,2	0,8	2,8	0,7	4,6	-3,4	6,6
	Mayo	0,1	3,2	0,2	3,0	0,0	3,3	-1,5	5,9
	Junio	0,6	3,2	0,4	2,9	0,4	2,6	2,8	6,7
	Julio	0,3	3,6	-0,1	3,0	-1,5	2,3	4,8	10,1
	Agosto	0,7	4,3	0,3	2,9	-0,6	4,5	5,5	16,9
	Septiembre	0,2	4,8	-0,4	2,8	0,3	4,8	5,5	23,5
	Octubre	0,3	4,4	0,3	2,6	2,7	4,3	-0,9	21,4
	Noviembre	-0,3	4,0	0,0	2,5	-0,5	3,4	-2,4	17,8
	Diciembre	0,1	3,7	0,3	2,5	0,0	3,0	-2,1	15,6
	Media anual	--	3,5	--	2,8	--	4,2	--	10,5
2027	Enero	-0,4	3,7	-0,5	2,6	0,7	2,9	0,1	15,6
	Febrero	0,2	3,5	0,3	2,5	0,6	2,1	-1,6	13,6
	Marzo	0,2	2,5	0,4	2,2	-0,9	1,6	-1,7	4,7
	Abril	0,8	2,8	0,9	2,3	0,1	1,0	0,2	8,7
	Mayo	-0,1	2,6	0,0	2,0	0,6	1,5	-2,0	8,0
	Junio	0,5	2,5	0,5	2,1	0,5	1,6	0,6	5,7
	Julio	-0,2	1,9	-0,1	2,1	-0,7	2,4	-1,3	-0,5
	Agosto	0,2	1,4	0,2	2,1	-0,5	2,5	0,0	-5,7
	Septiembre	-0,3	0,9	-0,3	2,1	0,3	2,5	0,0	-10,6
	Octubre	0,5	1,1	0,3	2,1	2,7	2,5	0,6	-9,2
	Noviembre	-0,1	1,2	0,0	2,1	-0,5	2,5	-0,6	-7,6
	Diciembre	0,3	1,5	0,3	2,1	0,0	2,5	0,3	-5,3
	Media anual	--	2,1	--	2,2	--	2,1	--	0,8

Estas previsiones corresponden a un escenario en el que el precio del petróleo Brent desciende hasta 75\$ al final de este año y hasta 60\$ al final del próximo, y el Mibgas evoluciona conforme a los futuros. Además, se supone que a partir de octubre se reintroducen las rebajas fiscales en los hidrocarburos hasta comienzos de 2027.

Fuentes: INE y previsiones de Funcas (zona sombreada).