

Inflación				Principales indicadores de inflación						
	Dato	Previsión	Anterior		ago-26	jul-26	jun-26	may-26	abr-26	mar-26
IPC Prel (a/a)	+3,3%	+2,9%	+2,9%	IPC Prel (a/a)	+3,3%	+2,9%	+2,8%	+3,2%	+3,0%	+2,6%
IPC Suby (a/a)	+2,4%	+2,4%	+2,5%	IPC (m/m)	+0,4%	+0,2%	-0,1%	+0,1%	+1,0%	+1,3%
<i>Nuevo repunte de la Inflación en agosto por el aumento del precio de la energía. -</i>				Suby (a/a)	+2,4%	+2,5%	+2,4%	+2,6%	+2,2%	+2,3%
				Prec. Producc. (a/a)	n/d	n/d	4,6%	5,9%	4,9%	2,0%
				Prec. Prod. Suby. (a/a)	n/d	n/d	+3,0%	+2,8%	+2,3%	+1,4%

En términos interanuales, la Inflación repunta cuatro décimas, en línea con lo estimado, hasta +3,3%. En términos intermensuales aumenta hasta +0,4% vs +0,2% anterior. La Inflación Subyacente, que es aquella que excluye los elementos más volátiles, se modera una décima, hasta +2,4% vs. +2,5% esperado y anterior..

Esta subida ha venido propiciada sobre todo por los precios energéticos. Durante el mes de agosto el precio medio del petróleo ha sido un +33% superior al precio medio de agosto de 2025 (88\$ vs. 67\$). Si bien, como mostraron las actas del BCE y reconoció la propia Christine Lagarde, todavía sigue sin haber pruebas claras de efectos de la segunda ronda y es que la inflación de servicios, aunque sigue en niveles altos, está disminuyendo en todo Europa (+3,0% vs. +3,3% en julio)

Damos por hecho que el BCE llevará a cabo una subida de 25pb en su reunión del próximo día 10 de septiembre (movimiento que hasta ahora consideramos podía no producirse). Asimismo, creemos que la posibilidad de algún movimiento posterior de subida por parte del BCE no es descartable, pero hoy por hoy resulta prematuro pronunciarse sobre si se produciría y cuando, dado que el propio BCE ha señalado en multitud de ocasiones que tomará las decisiones “reunión a reunión” en función de cómo evolucionen las diferentes variables macroeconómicas y el precio del petróleo

Reacción de los mercados al dato

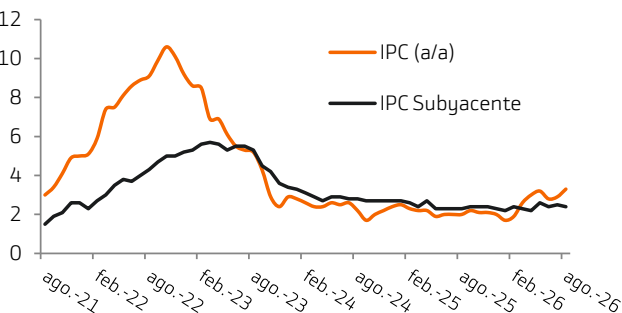
	Después	Antes	Impacto	
TIR Bund	3,358%	3,360%	-0,06%	-
EuroStoxx-50	6.365,6	6.369,0	-0,05%	-
Eurodólar	1,1598	1,1590	0,07%	+

Importancia del indicador e impacto esperado

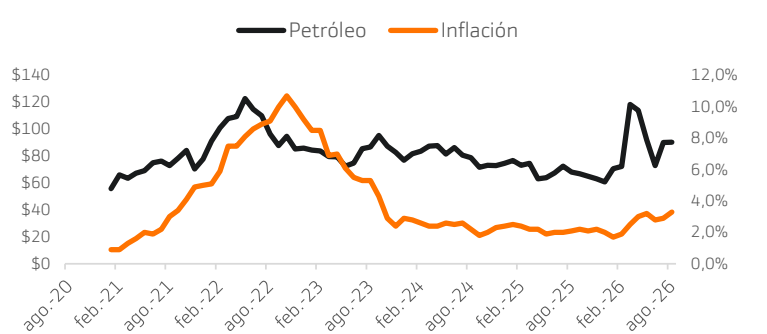
Impacto: El IPC refleja la evolución de los precios de consumo en el conjunto de la UEM. El mandato del BCE es la estabilidad de precios (IPC cercano pero no superior a +2,0%), por lo que la inflación es un factor determinante para la política monetaria del BCE e influye sobre los bonos y el euro.

Bolsas ▲ Bonos (Precio): ▲
Euro: ▲

Inflación: IPC general y tasa subyacente



Evolución precios petróleo vs IPC (eje drcho.)



Descripción de los Indicadores

Publicación: Mensual
Fuente Eurostat
F. revisión Bajo: El IPC interanual preliminar de esta nota se publica en la última semana de cada mes. El IPC final junto con la tasa mensual se publica 3 semanas después pero no experimenta variaciones relevantes.

Descripción: El IPC mide la evolución de los precios de una cesta de productos de consumo. La tasa subyacente (que excluye partidas volátiles como alimentación y energía) muestra la tendencia más estructural de la inflación en el medio y largo plazo. La Tasa de Paro mide el porcentaje de parados (personas sin trabajo con edad entre 15 y 74 años disponibles para empezar a trabajar en un plazo de 2 semanas y que están buscando empleo activamente) sobre la población activa.

Web Eurostat
<https://ec.europa.eu/eurostat>
Web Publicación noticias y estadísticas recientes
<https://ec.europa.eu/eurostat/web/main/publications/all-publications>

¿Qué mirar?
- Diferencias entre el IPC y la tasa subyacente.
- Evolución de la inflación en relación con el objetivo del BCE. Influencia de la tasa de paro sobre los salarios y posibles presiones inflacionistas derivadas de un mayor empleo.