

El repunte de la inflación (+3,4% interanual) desborda las subidas salariales pactadas

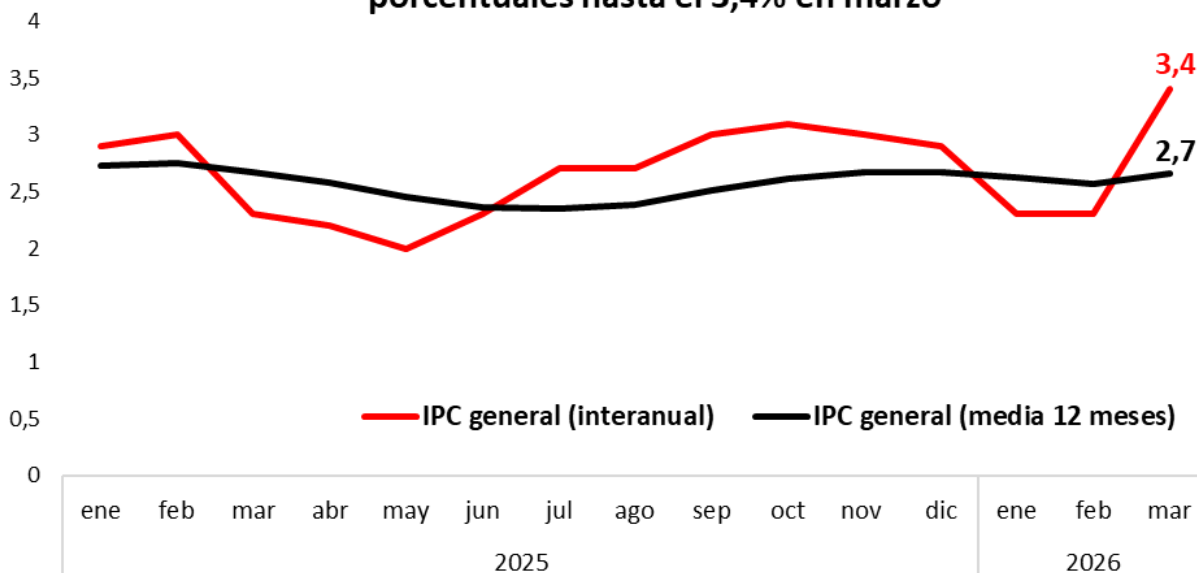
14 de abril de 2026

CLAVES

- **La inflación general se dispara 1,1 puntos en marzo hasta el 3,4% interanual, una décima más de lo previsto**, impulsada por el fuerte repunte del precio de combustibles y lubricantes (+14,6% mensual, +11,6% interanual) a pesar de las rebajas fiscales. Los grupos más inflacionistas en el último año son transporte (+5,3%), hostelería (+4,7%) y alcohol y tabaco (+4,5%). La inflación subyacente repunta otras 2 décimas hasta el 2,9% interanual.
- **La creciente carestía de la vivienda se come las subidas salariales y no figura en el IPC.** El IPC no incluye el coste de comprar una vivienda (+13% en 2025), ni las hipotecas y ni refleja correctamente la subida del coste de alquiler, según otras estadísticas del propio INE. La creciente carestía de la vivienda desborda la capacidad de pago de los hogares y limita su acceso a una casa. La solución es crear un gran parque público de vivienda.
- **Los salarios pactados en 2026 perderían de media 5 décimas de poder de compra con el IPC interanual** (la subida media del IPC del primer trimestre se sitúa en el 2,7%). Los convenios registrados han pactado hasta marzo una subida media del 2,9%, por debajo del IPC interanual en marzo, lo que interrumpe la recuperación del poder adquisitivo perdido durante la crisis inflacionaria de 2022. Los convenios con efectos económicos en 2026 cubren ya a 7,4 millones de personas, de las que solo 1 de cada 4 ganarían poder de compra con el IPC en estos niveles. Además, solo el 40% de las personas cubiertas por convenio cuenta con cláusula de garantía salarial para 2026.
- **Los márgenes empresariales siguen en máximos.** En 2025 el valor añadido generado en las empresas ha logrado un nuevo máximo. Y los márgenes empresariales están en niveles históricamente altos, superiores a los previos al choque de inflación de 2022. Los salarios recuperan peso en el reparto del valor añadido en 2025, pero siguen por debajo de su participación anterior a 2020. La productividad aparente del trabajo ha seguido aumentando en 2025. Subir salarios y reducir jornada son formas de cerrar la brecha entre productividad y salarios. Urge facilitar información detallada del Observatorio de Márgenes Empresariales a los negociadores de los convenios.
- **La guerra de Estados Unidos e Israel contra Irán ya está provocando un repunte de los precios** (que se observa claramente en los combustibles), cuyo impacto y duración dependerá de la duración del conflicto y de la posible afección a otros sectores. Inicialmente ha habido “inflación” de

márgenes empresariales en la venta de combustibles, comprados baratos antes del conflicto y que se están vendiendo a un precio muy superior.

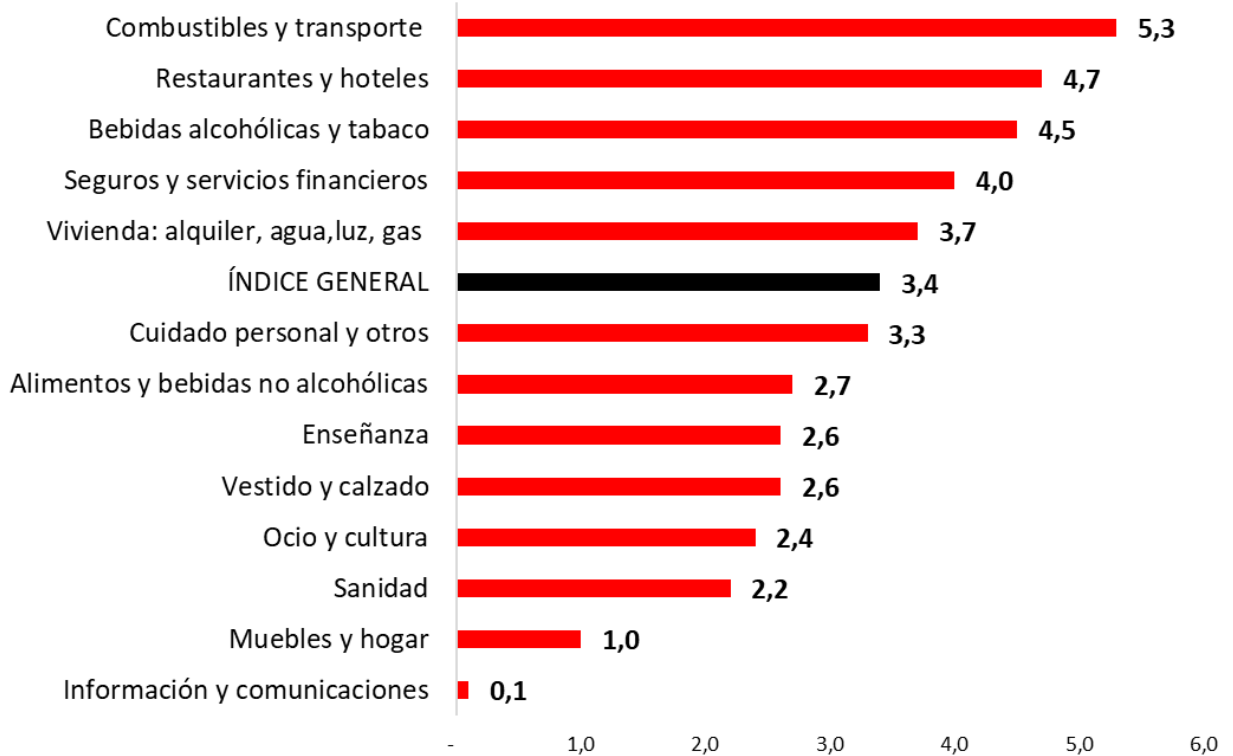
La subida interanual del IPC se dispara 1,1 puntos porcentuales hasta el 3,4% en marzo



Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del INE

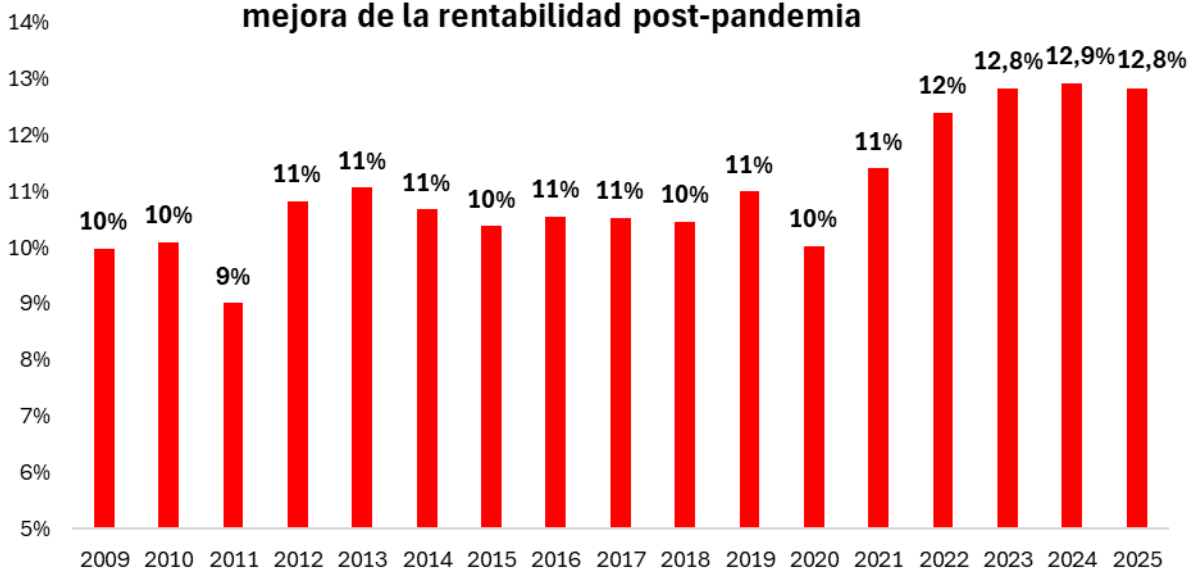
Combustibles y hostelería los grupos que más suben los precios

(Variación interanual por grupos del IPC en %, marzo 2026)



Fuente: Gabinete Económico Confederal de CCOO a partir de los datos del INE

El margen bruto sobre ventas se estabiliza y consolida la mejora de la rentabilidad post-pandemia



Fuente: Gabinete Económico de CCOO con datos del Observatorio de márgenes empresariales

