

La inflación interanual se modera, pero sigue por encima de la subida salarial pactada

14 de mayo de 2026

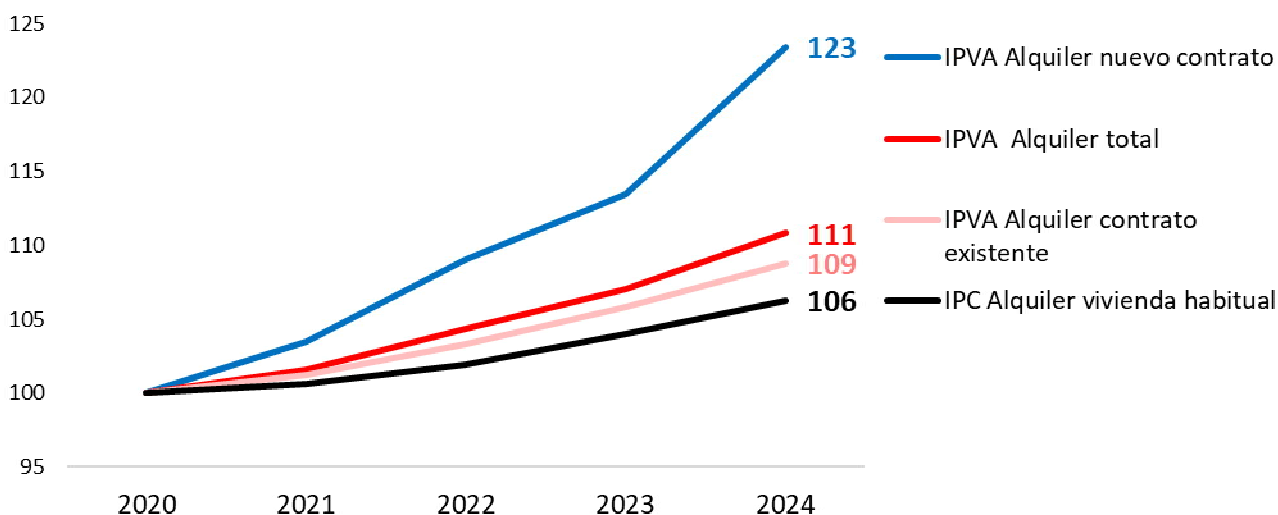
CLAVES

- **La inflación general se modera 2 décimas en abril hasta el 3,2% interanual**, debido a los precios de la electricidad que caen en abril más que el año pasado. En el lado contrario suben los precios de combustibles y carburantes, a pesar de que una parte de la subida está amortiguada con rebajas fiscales. Los grupos más inflacionistas en el último año son transporte (+6,5%), hostelería (+4,7%) y alcohol y tabaco (+4,6%). La inflación subyacente se modera una décima hasta el 2,8% interanual. El efecto de las bajadas impositivas se nota en los cuatro bienes afectados (electricidad, gas natural, gasóleo y gasolina), pero es más pronunciado en éstos últimos. Así, la variación interanual del gasóleo (+28,2%) y la gasolina (2,2%) es muy inferior a la variación interanual a impuestos constantes (gasóleo, + 44,7%; gasolina, +21%). En cualquier caso, hay que seguir vigilando que las empresas no aprovechen las bajadas fiscales para subir aún más los precios.
- **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 de financiarla. Tampoco refleja correctamente la subida del coste de alquiler (los nuevos contratos se han encarecido un 23% entre 2020 y 2024 según el 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 convenios registrados han pactado una subida media del 2,9%** hasta abril, 2 décimas por encima de la subida media del IPC en los últimos doce meses (2,7%) pero 3 décimas por debajo del IPC interanual (3,2%). Los convenios con efectos económicos en 2026 cubren ya a 7,7 millones de personas: el 27% ha pactado una subida superior al 3% (3,95% de media), el 43% ha pactado subidas del 2,5% al 3% (2,96% de media) y el 30% ha pactado subidas por debajo del 2,5%. Solo 3 millones de los 7,7 millones con 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.

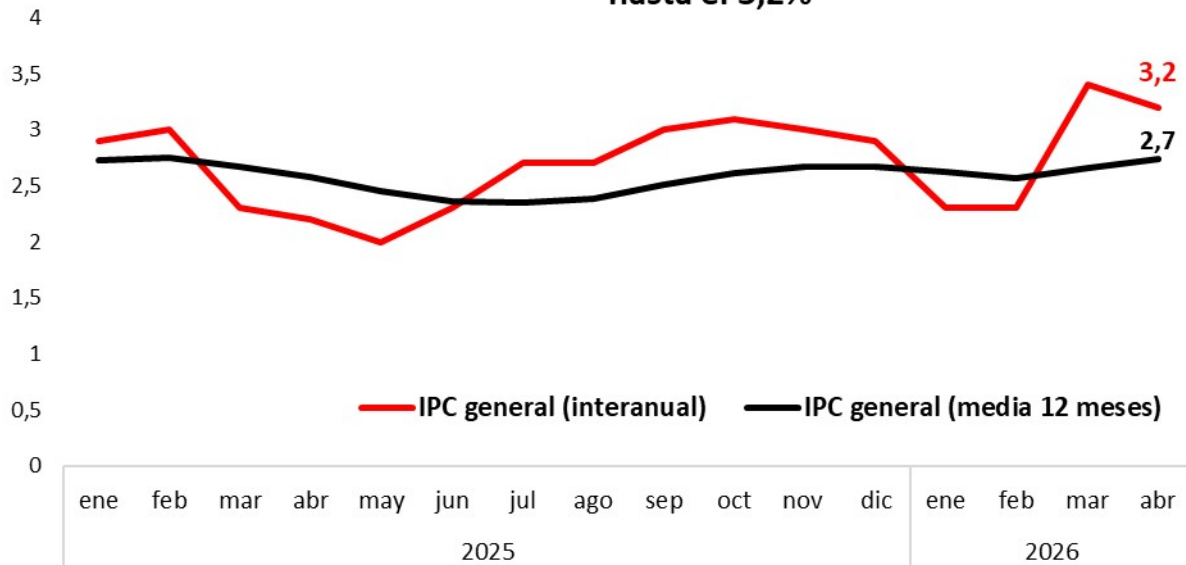
- **La guerra de Estados Unidos e Israel contra Irán ya ha provocado un repunte de los precios**, que se observa claramente en los combustibles, cuyo impacto y duración dependerá de la duración del conflicto y de la posible afección a otros sectores. En estos meses ha habido “inflación” de márgenes empresariales en la venta de combustibles, comprados baratos antes del conflicto y que se están vendiendo a un precio muy superior.

La subida del alquiler (IPVA) es muy superior a la que muestra el IPC
(Variación acumulada año 2020 base 100)



Fuente: Gabinete Económico Confederal de CCOO con datos del Índice de Precios de la Vivienda en Alquiler (IPVA) y el Índice de Precios de Consumo (IPC) del INE

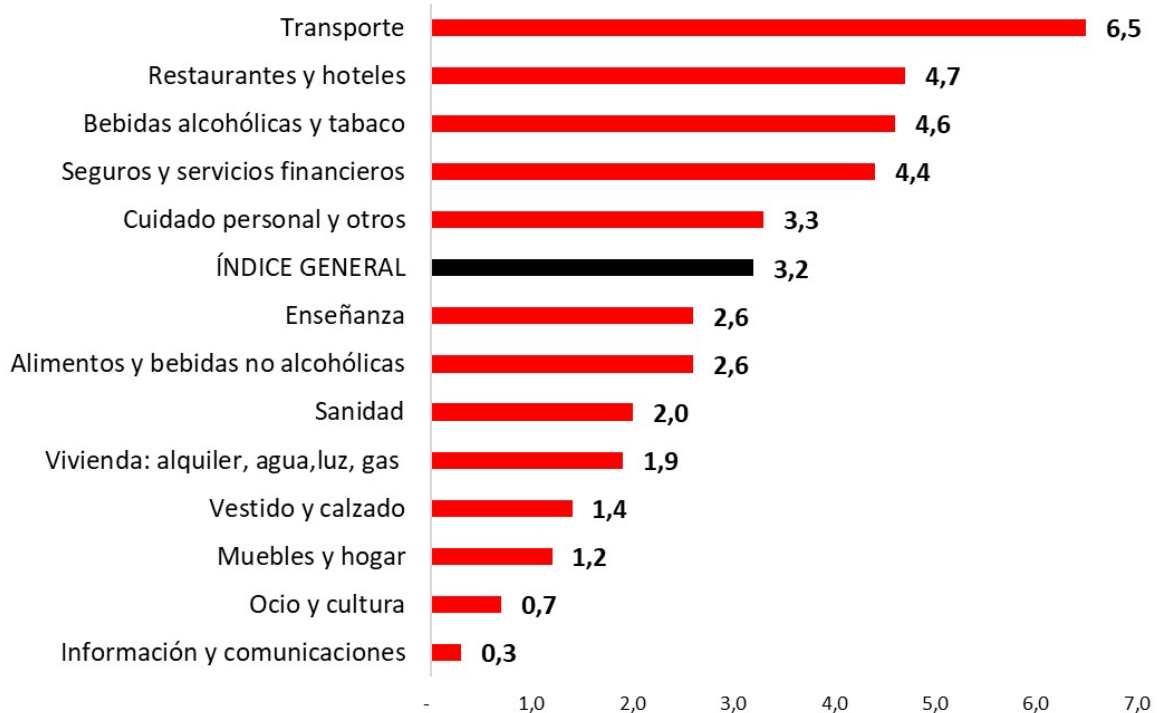
La subida interanual del IPC se modera 2 décimas en abril hasta el 3,2%



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 %, abril 2026)



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

