

Nota Breve 12/09/2025

España · La inflación se mantiene estable en agosto

Datos

- La **inflación general** se mantuvo en el 2,7% en agosto (2,7% en julio).
- La **inflación subyacente** subió hasta el 2,4% en agosto (2,3% en julio).
- La **inflación núcleo** se situó en el 2,6% (2,5% en julio).

Valoración

- **El INE confirma tanto el dato de inflación general de agosto del 2,7% (el mismo registro que en julio) como el de inflación subyacente del 2,4% (0,1 p. p. más que en julio).** La inflación se estabilizó en agosto como resultado de dos efectos contrapuestos: la presión al alza ejercida por los carburantes, compensada por la contribución negativa de la electricidad y los alimentos.
- **La inflación núcleo, compuesta por los precios de servicios y bienes industriales, se situó en el 2,6%.** Tanto la inflación de los servicios como la de los bienes industriales repuntaron 1 décima, hasta el 3,5% y el 0,7%, respectivamente. Como es habitual en los meses de agosto, el dato de inflación de servicios estuvo marcado por los servicios turísticos, entre los cuales destaca el repunte de los precios de los vuelos del 19,3% interanual (19,1 p. p. más que en julio). Más allá del turismo, la inflación de los servicios sigue condicionada por aquellos servicios cuyo precio se suele actualizar una o dos veces al año. En su última actualización, estos servicios experimentaron un notable incremento, lo que mantiene su tasa de variación interanual estable en niveles relativamente elevados. Es el caso, por ejemplo, del precio de los seguros de salud o de vehículos de motor, cuya inflación promedio en lo que llevamos de año se sitúa en el 10,3% y el 9,6%, respectivamente.
- **La inflación de los alimentos se modera hasta el 2,6%** (0,3 p. p. menos que en julio). El dato responde a la moderación de la inflación de los alimentos no elaborados hasta el 5,8% (1,4 p. p. menos que en julio), rompiendo por segundo mes con el ciclo de subidas que tuvo lugar durante la primera mitad del año. En el desglose de los datos destaca la moderación del precio de las frutas hasta el 2,9% interanual (8,2% en julio), tras haber sido uno de los componentes que más contribuyó al repunte de los precios en los últimos meses. Por otro lado, la inflación de los alimentos elaborados se situó en el 1,4% (0,1 p. p. más que en julio). Si bien se trata del cuarto aumento consecutivo, la subida de este componente en lo que llevamos de año ha sido más contenida que en el caso de los alimentos frescos.
- **La inflación de la energía aumenta 1 décima y se sitúa en el 3,4%.** El descenso en la inflación de la electricidad hasta el 14,7% (17,3% en julio) compensó prácticamente toda la presión al alza de los carburantes, cuyos precios moderaron sus caídas hasta el -2,9% interanual (-4,5% en julio).
- **El balance de riesgos se mantiene equilibrado.** En los últimos meses, el precio de la energía se ha comportado según lo previsto y, actualmente, los mercados de futuros apuntan a una estabilidad en los precios en lo que queda de año. Asimismo, el freno en el precio de los alimentos frescos en agosto apunta a que la tendencia alcista de los últimos meses podría haber tocado techo. Así, esperamos que en los próximos meses la inflación vaya moderándose gradualmente y cierre el año ligeramente por debajo del 2,0%.

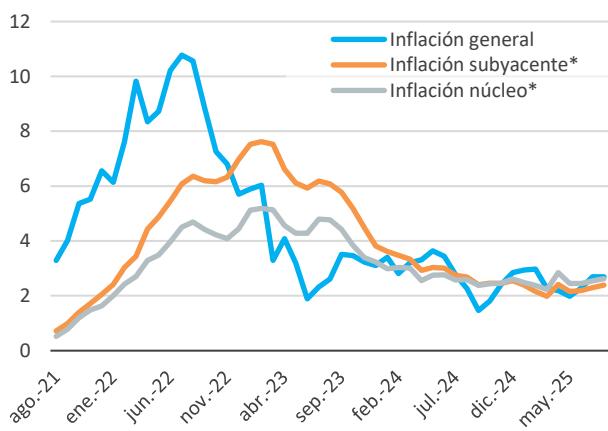
Evolución del IPC por componentes

Variación interanual (%) y contribución (p. p.)

	Promedio 2024	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Contribución
Inflación general	2,8	2,0	2,3	2,7	2,7	...
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	2,9	2,2	2,2	2,3	2,4	2,0 p. p.
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	2,7	2,4	2,5	2,5	2,6	1,8 p. p.
• Bienes industriales	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7	0,1 p. p.
• Servicios	3,5	3,3	3,2	3,4	3,5	1,6 p. p.
Alimentos	3,6	2,7	3,0	2,9	2,6	0,6 p. p.
• Alimentos elaborados	3,7	1,0	1,1	1,3	1,4	0,2 p. p.
• Alimentos no elaborados	3,3	7,1	8,0	7,2	5,8	0,4 p. p.
Energía	1,0	-2,7	-0,5	3,3	3,4	0,3 p. p.
• Electricidad	9,4	8,9	9,0	17,3	14,7	0,5 p. p.
• Carburantes y combustibles	-3,3	-9,2	-6,0	-4,5	-2,9	-0,2 p. p.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)

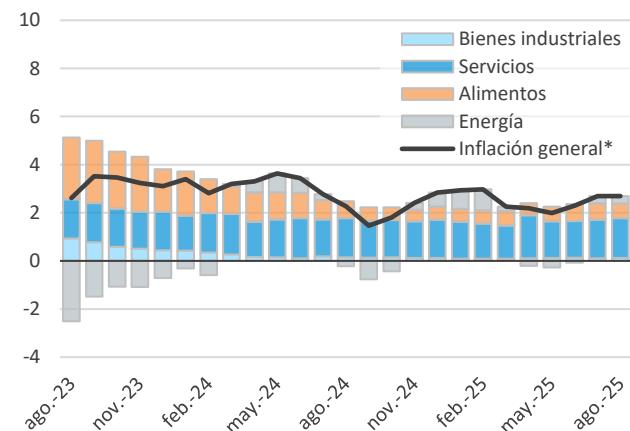


Notas: * **Subyacente** excluye alimentos no elaborados y energía. **Núcleo** excluye todo tipo de alimentos y energía.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: *Variación interanual.

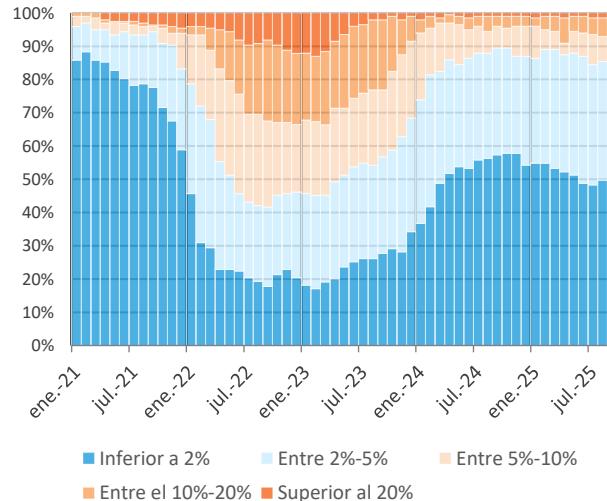
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

El semáforo de la inflación¹

El semáforo de la inflación: tasa interanual de las subclases del IPC a impuestos constantes

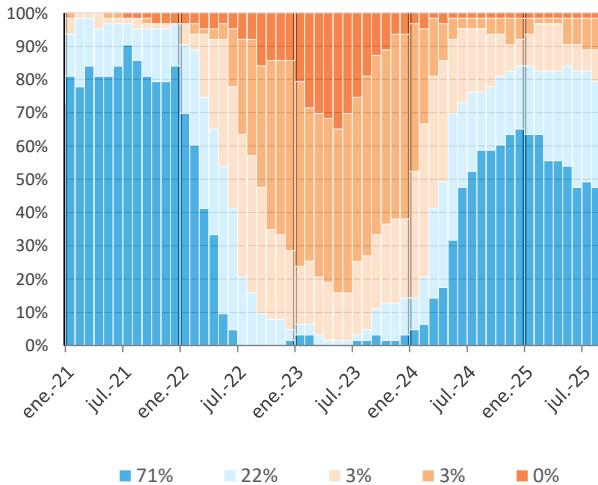
Total cesta IPC

(% de las 199 subclases de la cesta del IPC)



Cesta de alimentos del IPC

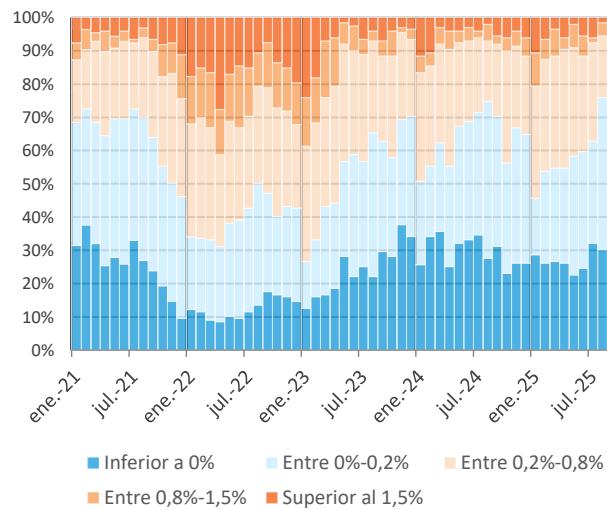
(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



El semáforo de la inflación: tasa intermensual corregida de estacionalidad de las subclases del IPC a impuestos constantes

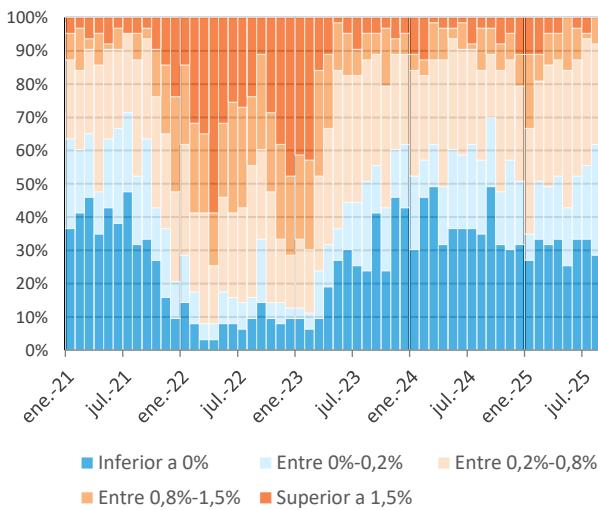
Total cesta IPC

(% de las 199 subclases de la cesta del IPC)



Cesta de alimentos del IPC

(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



Nota: Datos de IPC a impuestos constantes.

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.

¹ El indicador de referencia para el semáforo de la inflación es el IPC a precios constantes.