

Nota Breve 15/10/2025

## España · La inflación repuntó en septiembre por la energía

### Datos

- La **inflación general** subió hasta el 3,0% en septiembre (2,7% en agosto).
- La **inflación subyacente** se mantuvo en el 2,4% en septiembre (2,4% en agosto).
- La **inflación núcleo** se situó en el 2,7% (2,6% en agosto).

### Valoración

- **El INE revisa al alza en 1 décima tanto el dato de inflación general de septiembre como el de inflación subyacente hasta el 3,0% y el 2,4%, respectivamente.** La subida del indicador general tuvo lugar como consecuencia de la presión al alza ejercida por los carburantes y la electricidad.
- **La inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, se situó en el 2,7%.** Tanto la inflación de los servicios como la de los bienes industriales se mantuvieron en septiembre en el 3,5% y el 0,7%, respectivamente. Tras el fin de la temporada estival, el precio de los principales servicios turísticos ha moderado su evolución y ha reducido así su presión sobre la inflación de los servicios. No obstante, en los últimos meses, la evolución de los precios de los servicios presenta una evolución cada vez más marcada por la dinámica de los servicios de revalorización periódica. 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, de los seguros de salud y de vehículos de motor, cuya inflación promedio en lo que llevamos de año se sitúa en el 10,3% y el 9,5%, respectivamente.
- **Ligero aumento de la inflación de los alimentos hasta el 2,7%** (0,1 p. p. más que en agosto). En septiembre la inflación de los alimentos no elaborados subió 1 décima, hasta el 5,9%. De este modo, la inflación de estos alimentos se ha estabilizado en septiembre después de las subidas registradas en los primeros meses del año y de moderación durante el verano. Por otro lado, la inflación de los alimentos elaborados se situó en el 1,5% (0,1 p. p. más que en agosto). Aunque este componente también ha mostrado una tendencia alcista en los últimos meses, su evolución ha sido más contenida que la de los productos frescos, y se mantiene por debajo del promedio del 3,7% observado en 2024.
- **La inflación de la energía aumenta 3 puntos y se sitúa en el 6,4%.** La subida se debe tanto al aumento de la inflación de los carburantes hasta el 0,5% (-2,9% en agosto), como al de la electricidad hasta el 16,8% (14,7% en agosto). No obstante, este incremento responde principalmente a efectos base. Aunque en términos intermensuales el precio de la energía descendió un 0,2%, la caída del 3,0% registrada en septiembre del año pasado supone un efecto base que ejerce presión al alza en la variación interanual del componente energético.
- **Los principales indicadores sitúan el pico de la inflación en septiembre.** La inflación general en septiembre se ha situado 1 punto por encima del registro de mayo, mes en el que se inició el actual repunte de precios. Este incremento se debe, principalmente, al encarecimiento de la energía y de los alimentos frescos. Para los próximos meses, los mercados de futuros anticipan un ligero descenso de los precios de la energía. Por otro lado, la estabilización del precio de los alimentos frescos refuerza la idea de que su tendencia alcista habría llegado a su fin. En conjunto, todos estos factores apuntan a que el repunte de la inflación podría haber tocado techo en septiembre, y prevemos que la inflación se sitúe en torno al 2% a final de año.

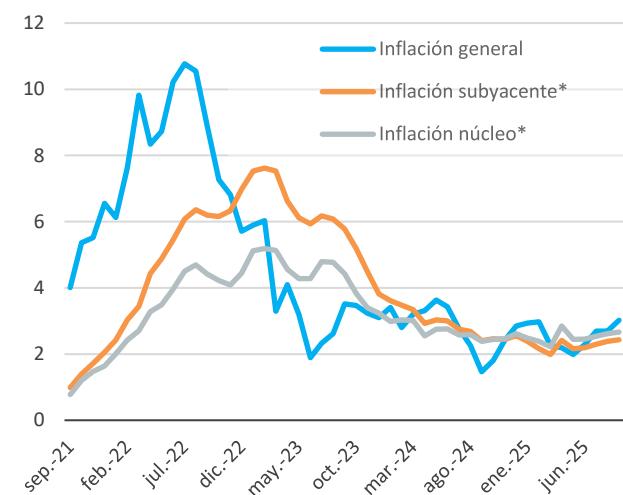
## Evolución del IPC por componentes

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

	Promedio 2024	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Contribución
<b>Inflación general</b>	2,8	2,3	2,7	2,7	3,0	...
<b>Inflación subyacente</b> (sin alimentos no elaborados ni energía)	2,9	2,2	2,3	2,4	2,4	2,0 p. p.
<b>Inflación núcleo</b> (sin alimentos ni energía)	2,7	2,5	2,5	2,6	2,7	1,8 p. p.
• Bienes industriales	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7	0,1 p. p.
• Servicios	3,5	3,2	3,4	3,5	3,5	1,6 p. p.
<b>Alimentos</b>	3,6	3,0	2,9	2,6	2,7	0,6 p. p.
• Alimentos elaborados	3,7	1,1	1,3	1,4	1,5	0,3 p. p.
• Alimentos no elaborados	3,3	8,0	7,2	5,8	5,9	0,4 p. p.
<b>Energía</b>	1,0	-0,5	3,3	3,4	6,4	0,6 p. p.
• Electricidad	9,4	9,0	17,3	14,7	16,8	0,6 p. p.
• Carburantes y combustibles	-3,3	-6,0	-4,5	-2,9	0,5	0,0 p. p.

## Evolución del IPC

Variación interanual (%)

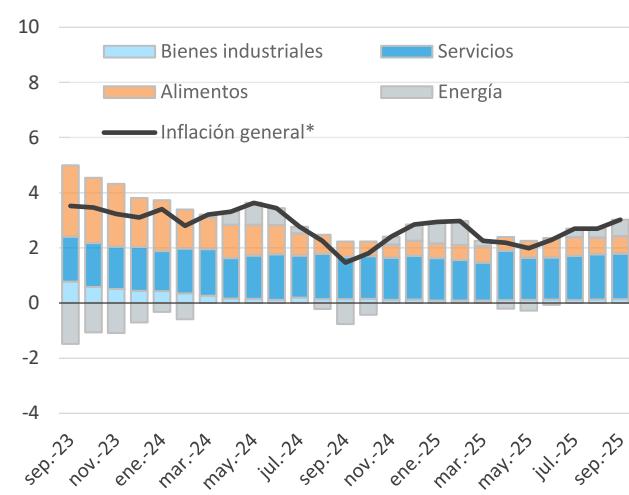


Notas: \* **Subyacente** excluye alimentos no elaborados y energía. **Núcleo** excluye todo tipo de alimentos y energía.

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

## Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: \*Variación interanual.

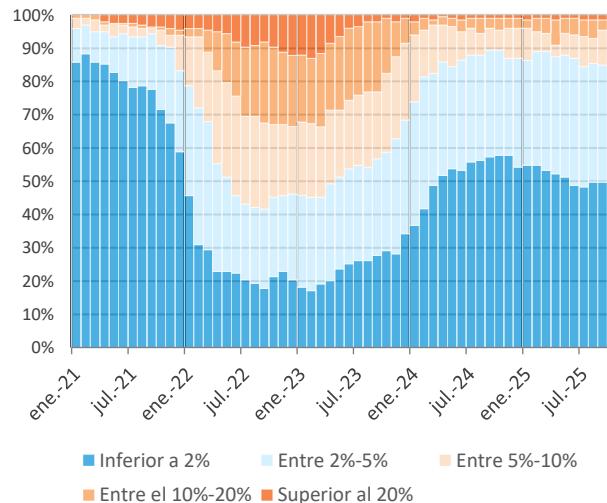
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

## El semáforo de la inflación<sup>1</sup>

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

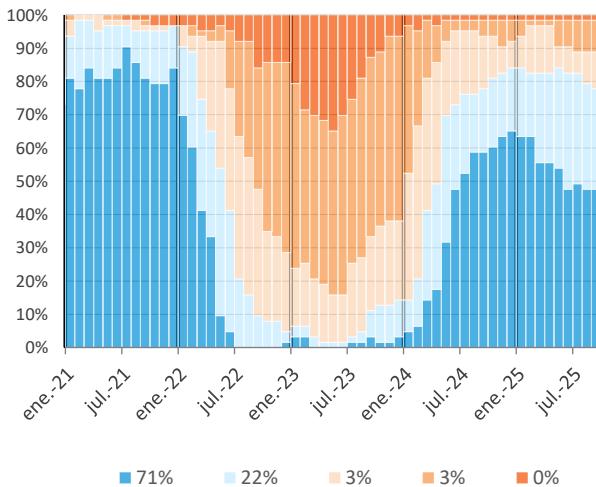
#### Total cesta IPC

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



#### Cesta de alimentos del IPC

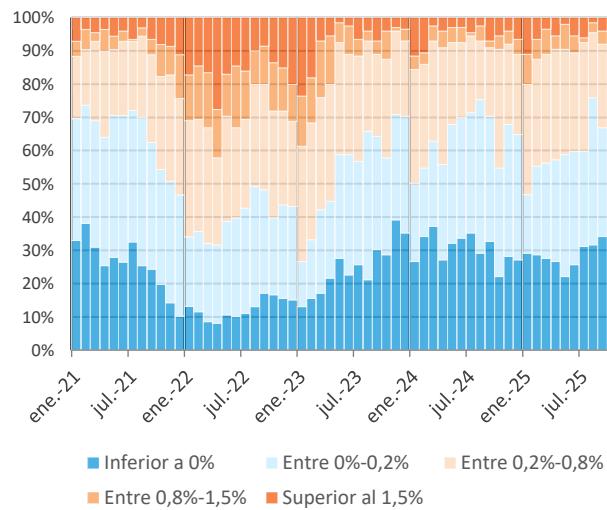
(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



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

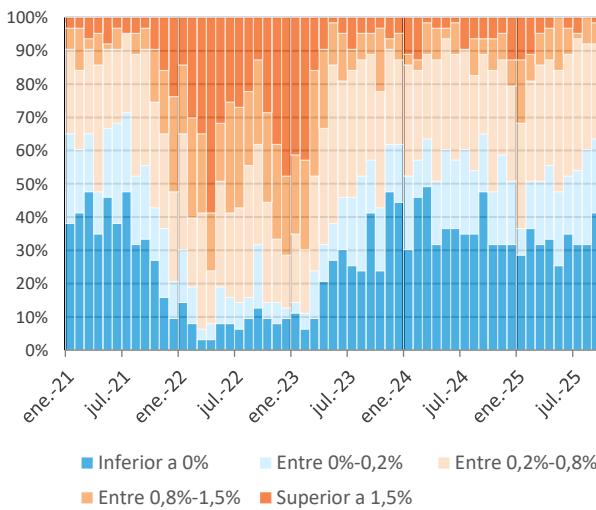
#### Total cesta IPC

(% 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](mailto: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.

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