

Nota Breve 30/10/2025

España · Continúa el repunte de la inflación en octubre hasta el 3,1%**Dato**

- El IPC general registró una variación interanual del **3,1% en octubre** (3,0% en septiembre).
- La inflación subyacente se situó en el **2,5% en octubre** (2,4% en septiembre).
- En términos intermensuales, la variación del IPC general fue del **0,7%** y la del subyacente del **0,5%**.

Valoración

- **La inflación general y la inflación subyacente suben 1 décima en octubre hasta situarse en el 3,1% y el 2,5%**, respectivamente, según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE. Este incremento del indicador general se debe a la presión al alza ejercida por la electricidad, así como por el transporte aéreo y por ferrocarril. La caída de los carburantes, por otro lado, habría compensado parte de esta subida. Tanto el dato de inflación general como el de inflación subyacente se encuentran ligeramente por encima del rango esperado por CaixaBank Research.
- A pesar de la subida de la inflación, la variación del indicador general en términos intermensuales del 0,7% se encuentra ligeramente por debajo del promedio de los meses de octubre entre 2014 y 2019, del 0,8%. En contraste, el incremento intermensual del indicador general en octubre del año pasado fue del 0,6%, ligeramente más contenido.
- **La inflación de los componentes no subyacentes (energía y alimentos no elaborados) vuelve a subir por sexto mes consecutivo hasta el 6,3% (6,1% en septiembre) impulsada por la electricidad.** En octubre, el precio de la tarifa PVPC aumentó un 8,0% intermensual, una subida notablemente superior al 1,6% del mismo mes del año pasado.¹ Por otro lado, la caída del precio de la gasolina del 0,7% intermensual habría contribuido a moderar el alcance del repunte.²
- **La inflación subyacente sube 1 décima hasta el 2,5%.** El mes de octubre suele estar caracterizado por un aumento en términos intermensuales de los precios de los bienes industriales, que normalmente se compensa parcialmente por el descenso de los precios de los servicios (promedio del 3,0 % y del -0,3% en los meses de octubre entre 2014 y 2019, respectivamente). Con todo, la contribución al alza del transporte aéreo y por ferrocarriles de este mes apunta a un aumento del precio de los servicios.
- **La evolución de los precios de la energía, en especial de la electricidad, serán claves para las dinámicas de la inflación en los próximos meses.** La subida de la inflación en octubre da continuidad al repunte que se viene produciendo desde mayo a causa del aumento de los precios de la energía. En los próximos meses, el aumento de la producción de petróleo por parte de la OPEP debería mantener los precios de los carburantes contenidos. Asimismo, los precios del gas natural se han mantenido estables en los últimos meses, lo que debería aportar estabilidad en el mercado de la electricidad. Sin embargo, el aumento de la tarifa PVPC por encima de lo previsto, junto con la actualización de las tarifas del mercado libre, introducen riesgos al alza para nuestras previsiones.

¹ Precio medio de la tarifa eléctrica del mercado regulado PVPC (precio voluntario para el pequeño consumidor) calculado con datos hasta el día 28 de octubre. La subclase de la electricidad del IPC también incluye las tarifas del mercado libre.

² Precio medio de la gasolina 95 calculado con datos hasta el 27 de octubre. Dentro del grupo de los carburantes del IPC también se incluyen otros combustibles como la gasolina 98 o el gas natural.

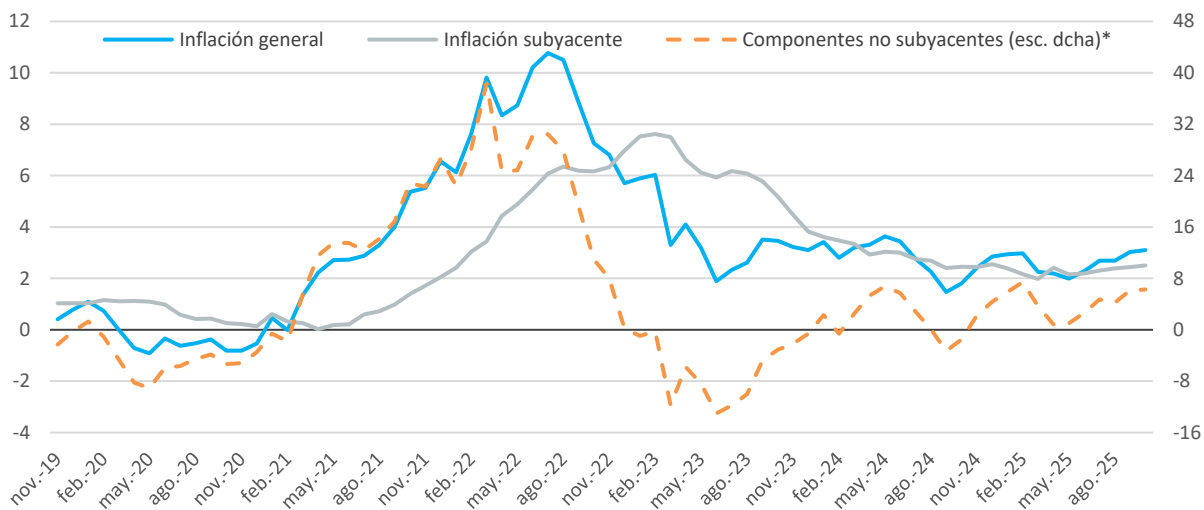
Evolución del IPC

Variación interanual (%)

	Promedio 2024	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25
Inflación general	2,8	2,3	2,7	2,7	3,0	3,1
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	2,9	2,2	2,3	2,4	2,4	2,5
Componentes no subyacentes* (alimentos no elaborados y energía)	2,2	2,7	4,7	4,2	6,1	6,3

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



Notas: (*) Agregado de alimentos no elaborados y productos energéticos. Se calcula descontando el componente subyacente del IPC.

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.