

Nota Breve 14/11/2025

España · La inflación subió levemente en octubre por la electricidad, aunque la caída de los carburantes amortiguó el alza

Datos

- La **inflación general** subió hasta el 3,1% en octubre (3,0% en septiembre).
- La **inflación subyacente** subió hasta el 2,5% en octubre (2,4% en septiembre).
- La **inflación núcleo** se situó en el 2,8% (2,7% en septiembre).

Valoración

- **El INE confirma que en octubre la inflación general fue del 3,1% y la inflación subyacente del 2,5%, una subida de 1 décima en ambos casos respecto a septiembre.** La subida del indicador general tuvo lugar como consecuencia de la presión al alza ejercida por la electricidad, parcialmente compensada por la caída de los precios de los carburantes.
- **La inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, se situó en el 2,8% (2,7% en septiembre).** La inflación de los servicios aumentó en 1 décima hasta el 3,6%. Durante estos últimos meses, la inflación de los servicios turísticos ha empezado a ceder protagonismo en favor de otros servicios, como los seguros. Por su parte, la inflación de los bienes industriales subió 1 décima hasta el 0,8%. Parte de este aumento responde al encarecimiento de muebles y otros artículos para el hogar, cuya inflación aumentó 1 décima hasta el 0,9%. En cambio, pese al habitual aumento de los precios del vestido y el calzado por el fin de las rebajas, la inflación de estos productos retrocedió 3 décimas hasta el 0,5%, dado que el año pasado aumentaron más en términos intermensuales.
- **La inflación de los alimentos se mantiene en el 2,7%.** En octubre, la inflación de los alimentos no elaborados subió 1 décima hasta el 6,0%, debido principalmente al encarecimiento de las frutas, determinante en el repunte de principios de año. La inflación de esta partida repuntó 4,0 p. p. hasta el 6,3%. Por otro lado, la inflación de los alimentos elaborados descendió 1 décima hasta el 1,4%. Aunque este componente ha mostrado una ligera tendencia alcista en los últimos meses, su inflación se ha estabilizado en torno al 1,5%, notablemente por debajo del promedio del 3,7% observado en 2024.
- **La inflación de la energía aumenta 1 décima y se sitúa en el 6,5%.** Esta subida responde principalmente al aumento de la inflación de la electricidad hasta el 18,7% (16,8% en septiembre). En lo que llevamos de año, el precio de la electricidad ha estado marcado por el aumento del IVA aplicado a la tarifa eléctrica, tras el fin de los descuentos fiscales. Sin embargo, en los 10 primeros meses del año, el precio mayorista de la electricidad también ha aumentado un 18,3%.¹ La inflación de los carburantes, por otro lado, ejerció de freno en el componente energético al caer un 0,4% (-0,5% en septiembre).
- **La electricidad introduce riesgos al alza para nuestras previsiones de inflación.** El aumento de los precios de la electricidad, cuyo precio esperábamos que cayera en octubre, supone ligeros riesgos al alza para nuestras previsiones de inflación, aunque para los próximos meses los mercados de futuros anticipan un ligero descenso de sus precios. Por su parte, los bajos precios del crudo deberían seguir ejerciendo una presión a la baja. Dados estos riesgos al alza, prevemos que la inflación se sitúe en valores cercanos al 2,5% a finales de año, algo superiores a lo que preveíamos.

¹ Precio medio de los futuros del OMIE calculado con datos hasta el 31 de octubre.

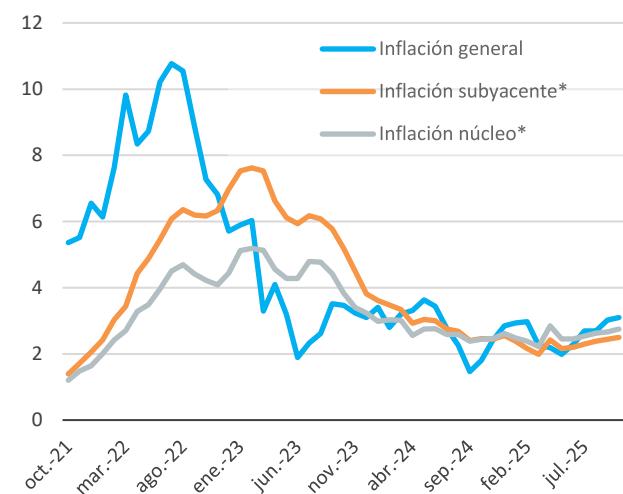
Evolución del IPC por componentes

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

	Promedio 2024	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	Contribución
Inflación general	2,8	2,7	2,7	3,0	3,1	...
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	2,9	2,3	2,4	2,4	2,5	2,1 p. p.
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	2,7	2,5	2,6	2,7	2,8	1,9 p. p.
• Bienes industriales	0,7	0,6	0,7	0,7	0,8	0,2 p. p.
• Servicios	3,5	3,4	3,5	3,5	3,6	1,7 p. p.
Alimentos	3,6	2,9	2,6	2,7	2,7	0,6 p. p.
• Alimentos elaborados	3,7	1,3	1,4	1,5	1,4	0,2 p. p.
• Alimentos no elaborados	3,3	7,2	5,8	5,9	6,0	0,4 p. p.
Energía	1,0	3,3	3,4	6,4	6,5	0,6 p. p.
• Electricidad	9,4	17,3	14,7	16,8	18,7	0,6 p. p.
• Carburantes y combustibles	-3,3	-4,5	-2,9	0,5	-0,4	0,0 p. p.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)

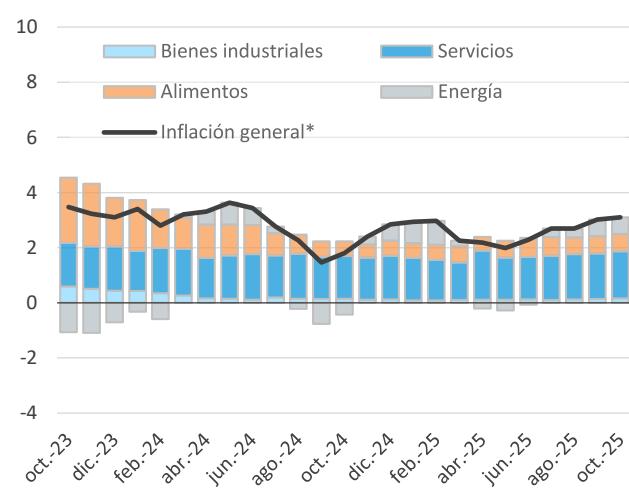


Notas: * **Subyacente** excluye alimentos no elaborados y energía. **Núcleo** excluye todo tipo de alimentos y energía.

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

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: *Variación interanual.

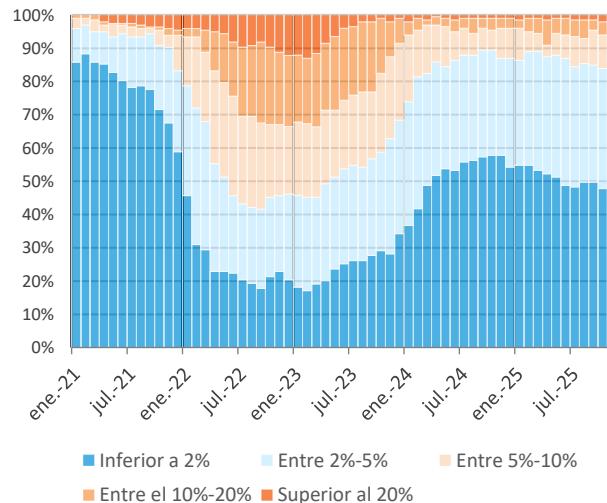
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

El semáforo de la inflación²

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

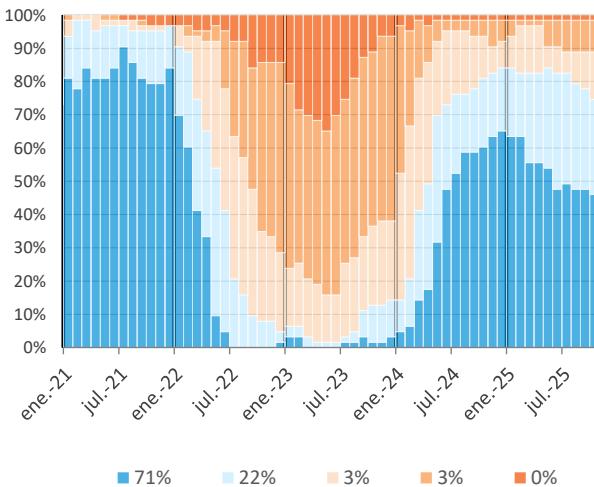
Total cesta IPC

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



Cesta de alimentos del IPC

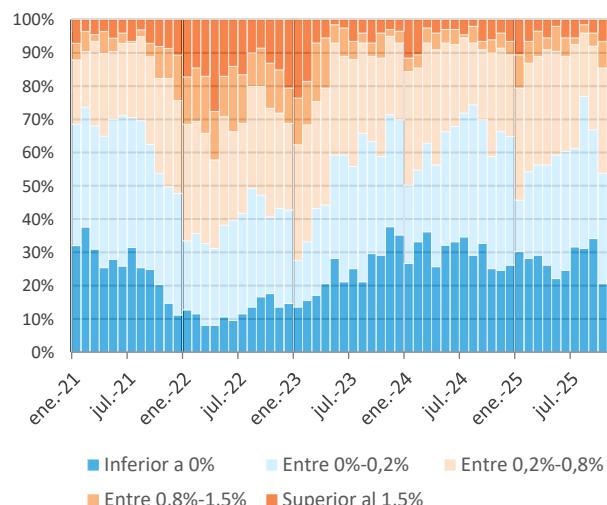
(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



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

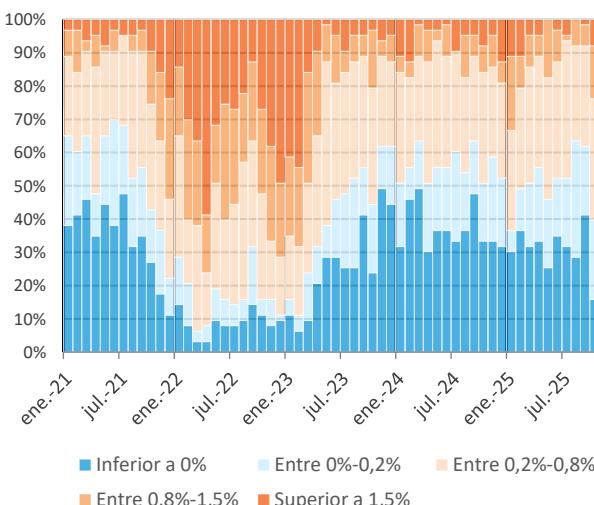
Total cesta IPC

(% 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.

² El indicador de referencia para el semáforo de la inflación es el IPC a precios constantes.