

Nota Breve 15/01/2026

España · La inflación promedio en 2025 fue del 2,7%, una décima menos que en 2024**Datos**

- La **inflación general** cayó hasta el 2,9% en diciembre (3,0% en noviembre).
- La **inflación subyacente** se mantuvo en el 2,6% en diciembre.
- La **inflación núcleo** se situó en el 2,8% (2,8% en noviembre).

Valoración

- **El INE confirma el dato de inflación general de diciembre del 2,9% (1 décima menos que en noviembre) y que la inflación subyacente se mantuvo en el 2,6%.** El leve descenso en el indicador general responde principalmente a la caída del precio de los carburantes. Con los datos de diciembre, la inflación general cierra el año en un promedio anual del 2,7%, una décima menos que en 2024, pero dos décimas por encima de lo que preveíamos en nuestro escenario que elaboramos en septiembre debido al peor comportamiento del componente de la energía en los últimos meses y a la resistencia de los servicios. Por otro lado, la inflación subyacente se ha moderado 6 décimas hasta un promedio anual del 2,3%.
- **La inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, se mantiene en el 2,8% por tercer mes consecutivo.** La inflación de los servicios se mantiene en el 3,7% y confirma la persistencia de este componente, cuyo promedio anual se sitúa en el 3,4% (una décima menos que en 2024). A lo largo del año, el ligero relajamiento de la inflación de los servicios turísticos no ha podido compensar la aceleración de la inflación del resto de servicios, entre los cuales destacan los seguros y el transporte. Por su parte, la inflación de los bienes industriales retrocede una décima hasta el 0,7%. En el caso de este componente, la inflación se ha mantenido contenida en un promedio del 0,6% (una décima menos que en 2024).
- **La inflación de los alimentos sube 1 décima en diciembre hasta el 3,2%** por la subida de la inflación de los alimentos elaborados, que alcanza el 2,1% (4 décimas más que en noviembre) y sigue fuertemente influenciada por el precio del aceite de oliva, cuya caída interanual se modera en 6,5 p. p. Por otro lado, la inflación de los alimentos frescos retrocede 4 décimas hasta el 6,2%. Así, la inflación de los alimentos cierra el año en un promedio del 2,7% (9 décimas menos que en 2024) a pesar de la normalización del IVA de los alimentos esenciales.¹ Aunque la inflación de los alimentos se ha moderado, los precios de productos esenciales como la carne de bovino, los huevos y las frutas han repuntado con fuerza, en un contexto marcado por las epidemias del ganado, las malas cosechas y una demanda exterior sostenida.
- **La inflación de la energía se modera en diciembre hasta el 3,4% (vs. 4,7% en noviembre)** debido a la caída de los precios de los carburantes, que retroceden un 1,9% interanual (vs. 0,5% en noviembre). Por otro lado, la inflación de la electricidad aumentó 7 décimas hasta el 12,6%. Así, la inflación de la energía cierra el año en un promedio anual del 3,4% (vs. 1,0% en 2024), siendo el único gran componente, junto con los alimentos frescos, que se ha acelerado respecto al año pasado. La inflación promedio de la electricidad se ha situado en el 15,0% en un año marcado por la normalización del IVA aplicado a la tarifa eléctrica, así como del encarecimiento de las tarifas antes de impuestos. Los carburantes, por su parte, moderaron sus caídas una décima hasta el -3,2%.

¹ En enero, en un contexto de retiradas de medidas contra la inflación, el IVA de la tarifa eléctrica subió del 10% al 21% mientras que el IVA de los alimentos esenciales subió entre 2 y 2,5 puntos, dependiendo del producto.

- Los últimos datos apuntan a riesgos al alza para nuestra previsión de inflación en 2026. La mayor persistencia de la inflación en los componentes núcleo, junto con la posible transmisión del encarecimiento de los alimentos no elaborados a los elaborados, podría elevar nuestra previsión de inflación para 2026 por encima del 2,0%.

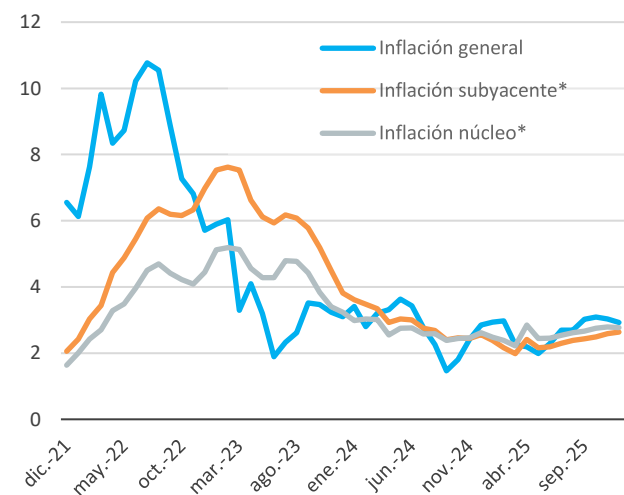
Evolución del IPC por componentes

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

	Promedio 2025	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	contribución
Inflación general	2,7	3,0	3,1	3,0	2,9	...
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	2,3	2,4	2,5	2,6	2,6	2,2 pp.
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	2,6	2,7	2,8	2,8	2,8	1,9 pp.
• Bienes industriales	0,6	0,7	0,8	0,8	0,7	0,2 pp.
• Servicios	3,4	3,5	3,6	3,7	3,7	1,7 pp.
Alimentos	2,7	2,7	2,7	3,1	3,2	0,7 pp.
• Alimentos elaborados	1,4	1,5	1,4	1,7	2,1	0,4 pp.
• Alimentos no elaborados	6,1	5,9	6,0	6,6	6,2	0,4 pp.
Energía	3,4	6,4	6,5	4,7	3,4	0,3 pp.
• Electricidad	15,0	16,8	18,7	11,9	12,6	0,4 pp.
• Carburantes y combustibles	-3,2	0,5	-0,4	0,5	-1,9	-0,1 pp.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)

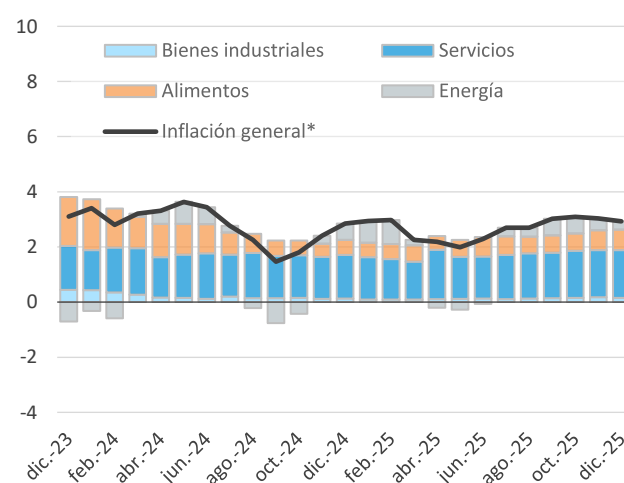


Notas: * Subyacente excluye alimentos no elaborados y energía. Núcleo excluye todo tipo de alimentos y energía.

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

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: *Variación interanual.

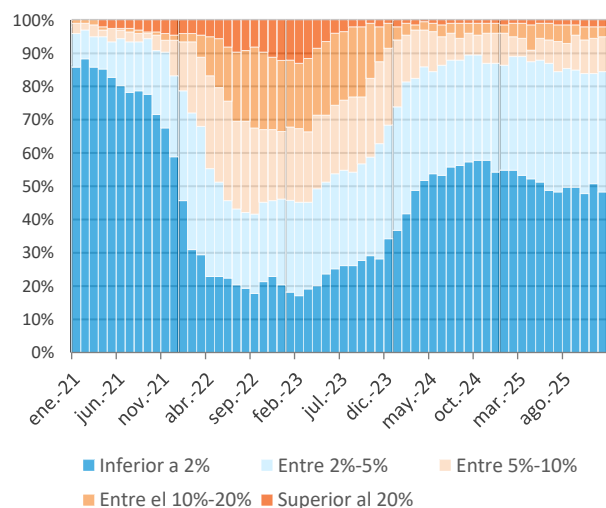
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

El semáforo de la inflación²

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

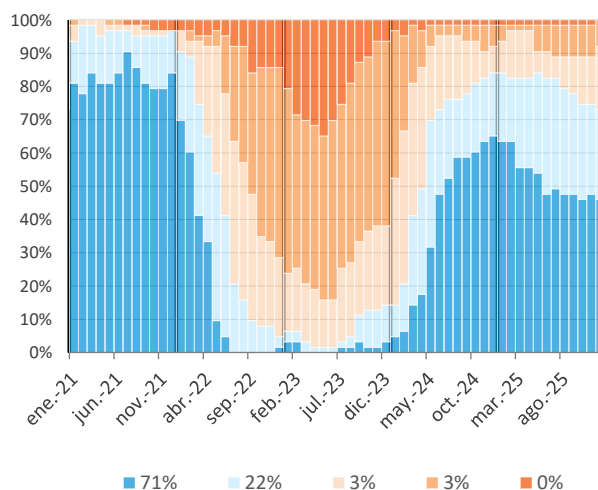
Total cesta IPC

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



Cesta de alimentos del IPC

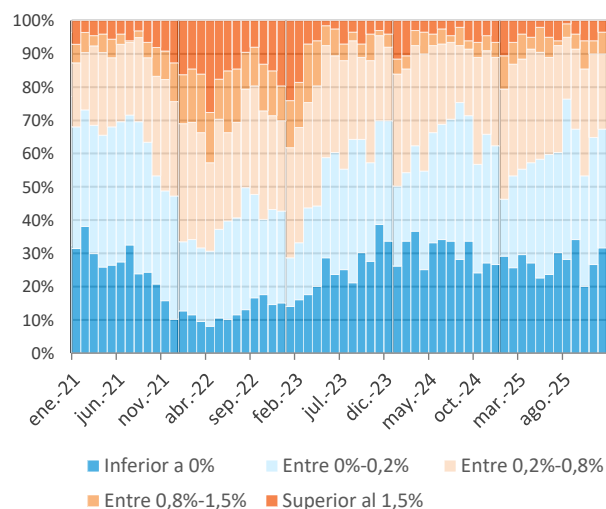
(% de las 63 subclases de alimentos de la cesta del IPC)



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

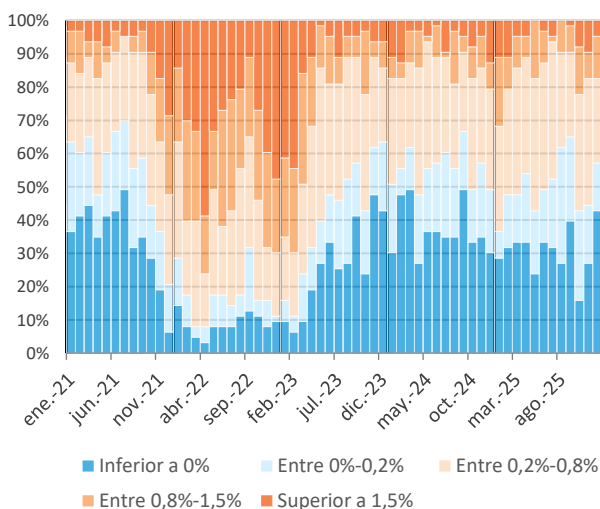
Total cesta IPC

(% 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.