

Nota Breve 30/01/2026

España · La inflación se modera medio punto en enero gracias a la energía**Dato**

- El IPC general registró una variación interanual del **2,4% en enero** (2,9% en diciembre).
- La inflación subyacente se situó en el **2,6% en enero** (2,6% en diciembre).
- En términos intermensuales, la variación del IPC general fue del **-0,4%** y la del subyacente del **-0,5%**.

Valoración

- La inflación general cae 5 décimas en enero y se sitúa en el **2,4%**, mientras que la subyacente se mantiene en el **2,6%**, según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE. Este descenso de la inflación general responde a la contribución a la baja de la energía. Con este dato, la inflación se desacelera por tercer mes consecutivo y empieza el año mostrando señales claras de moderación. En base a la evolución de los últimos meses, tanto el dato de inflación general como el de inflación subyacente se encuentran en el rango esperado por CaixaBank Research.
- La inflación de los componentes no subyacentes (energía y alimentos no elaborados) da un respiro y se sitúa en el **1,3% (4,4% en diciembre)**. Este retroceso se debe en gran medida a la electricidad. En lo que llevamos de enero, el precio de la tarifa PVPC ha avanzado un 1,7% intermensual.¹ Asimismo, también se han producido incrementos en el componente fijo del recibo (peajes y cargos). Sin embargo, en enero del año pasado el IPC de la electricidad creció un 11,1% intermensual como consecuencia del retorno del IVA de la electricidad al 21%, un efecto base que repercute ahora en un freno de la inflación de la electricidad.² Por su parte, los carburantes también habrían contribuido a la baja: el precio de la gasolina 95 ha retrocedido en enero un 1,4% intermensual (vs. +2,8% en enero del año pasado).³
- La inflación subyacente se mantiene en el **2,6% por tercer mes consecutivo**. Así, el indicador subyacente se permanece contenido a pesar de la intensidad del repunte de la inflación que tuvo lugar a mediados del año pasado. Entre mayo y octubre, periodo de mayor repunte inflacionista, la inflación general aumentó 1,1 p. p., mientras que la subyacente solo aumentó en 0,3 p. p. Desde entonces, la subyacente se ha estabilizado. Sin embargo, la retirada de las ayudas al transporte que tuvo lugar en julio podría generar ciertos efectos base al alza en la inflación de los servicios durante la primera mitad del año.
- Por último, el INE también ha actualizado los pesos de los diferentes componentes en la cesta de consumo. En 2026, el peso de los servicios gana relevancia, casi 3 puntos, hasta el 50,3%, en detrimento del resto de grandes componentes (bienes industriales, alimentos y energía).
- El dato de enero supone un buen inicio de año, aunque la corrección de la inflación hacia el objetivo del 2% será lenta. Después de un 2025 marcado por el repunte de la energía, las perspectivas en este ámbito son favorables. Los mercados internacionales apuntan a un escenario de precios del petróleo y del gas natural contenidos, aunque la incertidumbre que rodea el escenario geopolítico es elevada. Sin embargo, persisten los focos de presión en dos grandes componentes. Por un lado, entre los alimentos, afectados por las malas cosechas y las epidemias. Por el otro, la solidez de la demanda en un contexto de crecimiento seguirá ejerciendo tensión sobre la inflación, especialmente entre los servicios.

¹ Precio medio de la tarifa eléctrica regulada PVPC (precio voluntario para el pequeño consumidor) calculado con datos hasta el día 22 de enero. La subclase de la electricidad del IPC también incluye las tarifas del mercado libre.

² Sobre el efecto base, véase el artículo «[Los efectos base de la inflación en 2023: ¿son relevantes?](#)» en el IM03/2023.

³ Precio medio de la gasolina 95 calculado con datos hasta el 21 de enero. Dentro del grupo de los carburantes del IPC también se incluyen otros combustibles como la gasolina 98 o el gas natural.

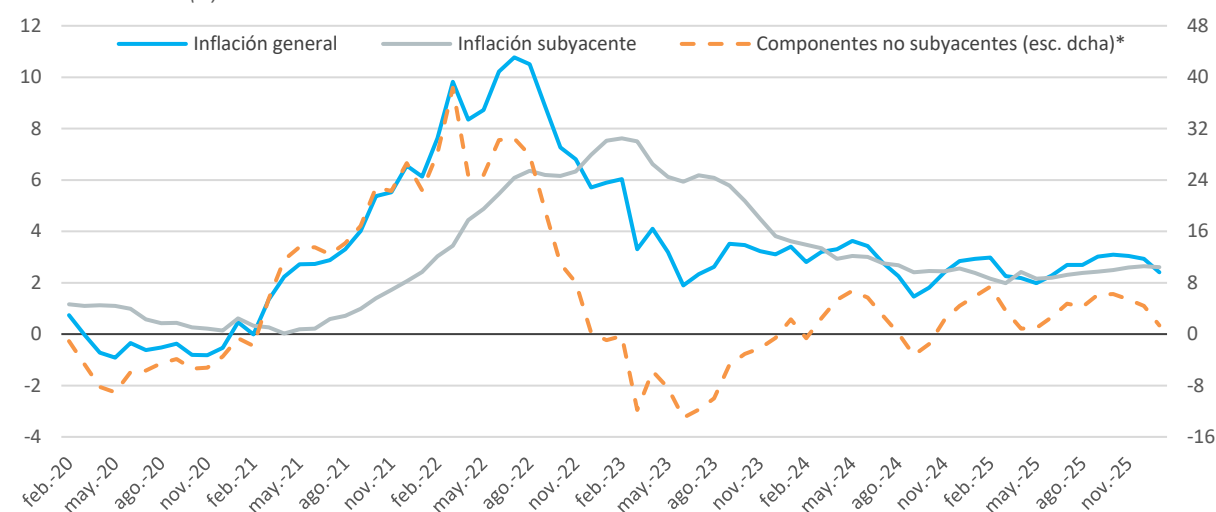
Evolución del IPC

Variación interanual (%)

	Promedio 2025	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26
Inflación general	2,7	3,0	3,1	3,0	2,9	2,4
Inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni energía)	2,3	2,4	2,5	2,6	2,6	2,6
Componentes no subyacentes* (alimentos no elaborados y energía)	4,4	6,1	6,2	5,4	4,4	1,3

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.