

Nota Breve 27/02/2026

**España · La inflación se mantiene estable en febrero, aunque ligeramente por encima de lo previsto****Dato**

- El IPC general registró una variación interanual del **2,3% en febrero** (2,3% en enero).
- La inflación subyacente se situó en el **2,7% en febrero** (2,6% en enero).
- En términos intermensuales, la variación del IPC general y del subyacente fue del **0,4%**.

**Valoración**

- La inflación general se mantiene en febrero en el **2,3%**, mientras que la subyacente sube 1 décima hasta el **2,7%**, según el indicador adelantado del IPC publicado por el INE. La estabilización del indicador general se debe a dos efectos contrapuestos: la presión a la baja ejercida por la electricidad, que se habría visto compensada por la contribución al alza de otros componentes, entre ellos los carburantes. Con este dato, la inflación se estabiliza tras tres meses de caídas. El dato de inflación general de febrero se encuentra ligeramente por encima del rango esperado por CaixaBank Research, una sorpresa al alza que responde a la subida de los precios de los carburantes.
- El dato, a pesar de ser ligeramente más elevado de lo previsto, encaja bien en el escenario de inflación de CaixaBank Research para 2026. Esperamos que la inflación se modere hasta el 2,4% este año, un nivel ligeramente inferior al 2,7% de 2025. Esta desaceleración debería estar impulsada por una caída de la inflación energética, especialmente de la electricidad. También prevemos una desaceleración más gradual de los componentes núcleo, en particular de los servicios, en un contexto de demanda interna sólida. En este sentido, la estabilización de la inflación en febrero afianza la visión de que las presiones inflacionistas se mantienen contenidas. La inflación de los componentes no subyacentes en febrero se ha mantenido contenida gracias a la electricidad, lo que es coherente con nuestro escenario. Asimismo, el pequeño repunte en la inflación subyacente es consistente con nuestra visión de que los componentes núcleo de la cesta serán los que tardarán más en moderarse, y que lo harán de forma muy gradual.

**Detalles de la inflación por componentes**

- La inflación subyacente sube 1 décima y se sitúa en el **2,7%**. Así, el indicador subyacente se acelera tras tres meses estable, y se sitúa en su registro más alto desde agosto de 2024, ligeramente por encima de lo esperado. Los servicios de restauración y alojamiento han ejercido presión al alza en la inflación subyacente de febrero. Esta contribución al alza podría anticipar una subida de la inflación de los servicios en febrero, que se situó en el 3,6% en enero, aunque los resultados no se conocerán hasta la publicación del dato definitivo.
- La inflación de los componentes no subyacentes (energía y alimentos no elaborados) continúa moderándose y se sitúa en el **0,2% (0,7% en enero)**. Este retroceso se debe en gran medida a la electricidad. En febrero, el precio de la tarifa PVPC ha caído un 18,3% intermensual.<sup>1</sup> Por su parte, los carburantes habrían contribuido al alza: el precio de la gasolina 95 ha avanzado en febrero un 1,3% intermensual (vs. +0,5% en febrero del año pasado).<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Precio medio de la tarifa eléctrica regulada PVPC (precio voluntario para el pequeño consumidor) calculado con datos hasta el día 19 de febrero. La subclase de la electricidad del IPC también incluye las tarifas del mercado libre.

<sup>2</sup> Precio medio de la gasolina 95 calculado con datos hasta el 18 de febrero. Dentro del grupo de los carburantes del IPC también se incluyen otros combustibles como la gasolina 98 o el gas natural.

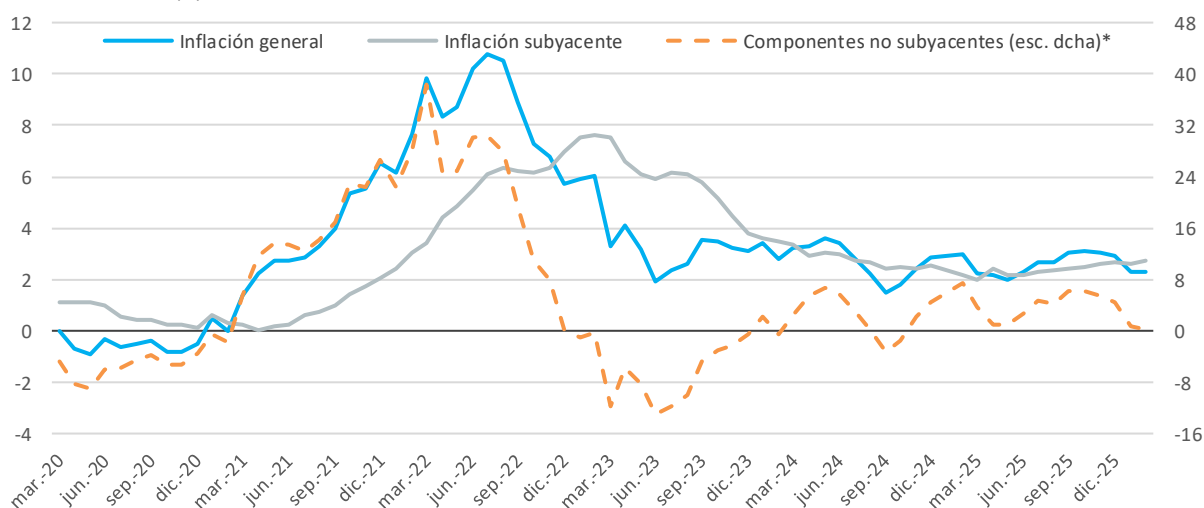
## Evolución del IPC

Variación interanual (%)

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

## 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](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.