

Previsiones IPC



FEBRERO 2025

Ligera subida de la inflación en febrero por la energía y los alimentos no elaborados

MADRID, 14 DE MARZO DE 2025

Datos observados

El IPC aumentó un 0,4% en febrero, elevando la tasa interanual en una décima porcentual hasta el 3%. La tasa armonizada se mantuvo estable en el 2,9%, cinco décimas porcentuales por encima de la media de la eurozona. La inflación subyacente se redujo dos décimas porcentuales hasta el 2,2%, y el núcleo inflacionista (que agrupa bienes no energéticos y servicios) descendió una décima hasta el 2,4%.

El resultado ha sido una décima superior a lo previsto, debido a la desviación al alza en los componentes más volátiles, es decir, en los productos energéticos y en los alimentos elaborados (**cuadro 1**).

Cuadro 1. IPC febrero 2025. Comparación con las previsiones

Tasas de variación anual en porcentaje

	Enero 2025 Observado	Febrero 2025		
		Observado	Previsión	Desviación
IPC general	2,9	3,0	2,9	0,1
IPC subyacente	2,4	2,2	2,1	0,1
Alimentos elaborados	2,1	1,3	1,4	-0,1
BINE	0,5	0,5	0,5	0,0
Servicios	3,4	3,2	3,2	0,0
Alimentos sin elaboración	2,7	5,0	4,8	0,2
Productos energéticos	8,1	9,0	8,6	0,4
Núcleo inflacionista	2,5	2,4	2,4	0,0

Fuentes: INE (datos observados) y Funcas (previsiones).

Los precios de los alimentos elaborados aumentaron un 0,1%, por debajo del incremento registrado el mismo mes del año anterior, con lo que la tasa interanual descendió desde el 2,1% hasta el 1,3%. Lo que más ha impactado en este descenso ha sido la fuerte bajada del precio del aceite de oliva, que en febrero se situó un 32,3% por debajo del nivel de hace un año. Los bienes industriales no energéticos mantuvieron estable su tasa de inflación en el 0,5%. Los servicios redujeron la suya hasta el 3,2%, debido a la bajada de la inflación en los paquetes turísticos nacionales, hoteles y vuelos internacionales. No obstante, este sigue siendo el componente donde se concentran las mayores presiones inflacionistas.

En cuanto a los componentes más volátiles, el grupo de alimentos no elaborados elevó su inflación desde el 2,7% hasta el 5%. Este ascenso se enmarca dentro de la volatilidad habitual de este grupo, no existiendo,

[MÁS INFORMACIÓN](#)
[Previsiones IPC | histórico](#)
[Afilación](#)
[Previsiones económicas](#)
[Panel](#)

al menos por el momento, indicios de que suponga el inicio de una nueva senda inflacionista. Las subidas procedieron de frutas, legumbres y hortalizas. Los productos energéticos fueron los que registraron la mayor subida en su tasa de inflación, hasta el 9%, impulsados por la electricidad y el gas, si bien la subida se debió a efectos escalón y no a la aparición de un nuevo brote alcista.

En suma, el ligero aumento de la inflación en febrero procedió de los componentes más volátiles. La buena noticia es que la subyacente descendió hasta el 2,2%, la tasa más baja desde diciembre de 2021. En cualquier caso, los servicios siguen constituyendo el principal elemento de preocupación, con una tasa todavía por encima del 3%.

Previsiones

El precio del petróleo en las últimas semanas se ha movido en torno al nivel contemplado en el escenario central de previsiones, 70 dólares por barril, aunque el precio en euros ha descendido debido a la fuerte apreciación del euro.

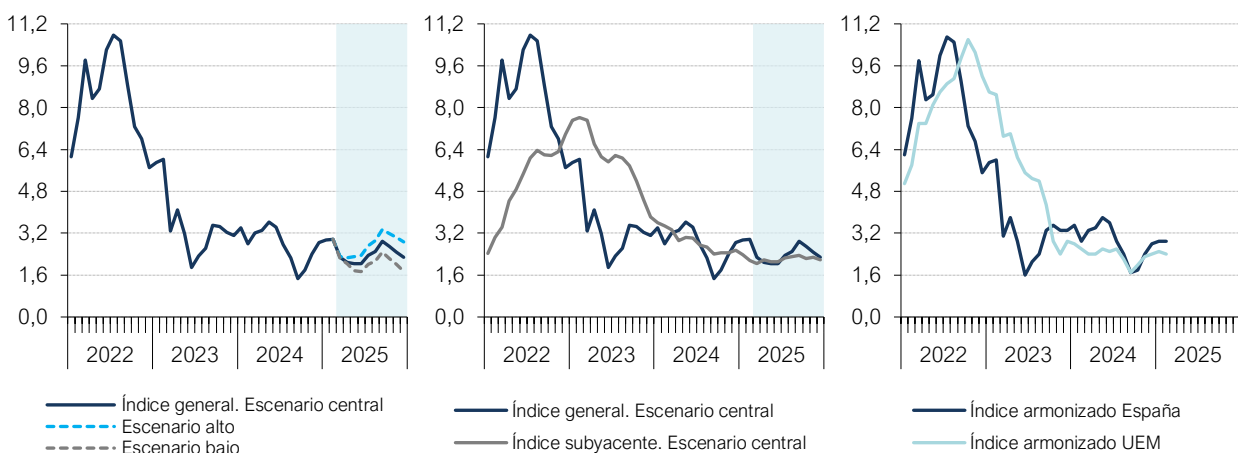
Por otra parte, las medidas arancelarias anunciadas en fechas recientes por la Comisión Europea en respuesta a las restricciones comerciales impuestas por EE UU no tendrían, de momento, un impacto significativo en los precios. El valor de las importaciones de bienes de consumo sometidos a dichas medidas no alcanza los 3.000 millones de euros, de modo que un incremento del 25% de los aranceles elevaría el IPC total en torno a una décima porcentual.

En el escenario central de previsiones, en el que precio del petróleo y el euro se mantienen en torno a los niveles actuales, la previsión para la media anual de la tasa general de inflación se mantiene sin cambios en el 2,5%, con una interanual en diciembre del 2,3% –desciende la previsión para la inflación energética por la apreciación del euro, pero se compensa con una mayor inflación en los alimentos no elaborados–. Para la tasa subyacente se mantiene también la previsión de un 2,2% de media anual (**cuadro 2**).

En un escenario alternativo en el que el precio del crudo ascendiera hasta 80 dólares, la tasa media anual sería del 2,8% (**cuadro 2.B**), y, finalmente, en un escenario en el que esta materia prima bajara de precio hasta los 60 dólares, la inflación se situaría en el 2,2% (**cuadro 2.C**).

Gráfico 1. Índice de precios al consumo

Tasas de variación anual en porcentaje



Fuentes: Eurostat, INE y previsiones de Funcas (zona sombreada).

MÁS INFORMACIÓN

[Previsiones IPC | histórico](#)

[Afilación](#)

[Previsiones económicas](#)

[Panel](#)

Cuadro 2. Previsiones del IPC España. Escenario central

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 14/3/2025

		General		Subyacente		Alimentos elaborados		Bienes industriales no energéticos		Servicios		Alimentos no elaborados		Productos energéticos	
		Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
2022	Diciembre	0,2	5,7	0,9	7,0	2,3	16,4	0,3	5,2	0,6	4,0	0,6	11,4	-5,5	-6,9
	Media anual	--	8,4	--	5,2	--	10,6	--	4,2	--	3,3	--	10,9	--	27,9
2023	Diciembre	0,0	3,1	0,2	3,8	0,0	6,1	-0,2	1,7	0,5	3,9	-0,5	7,9	-1,6	-6,4
	Media anual	--	3,5	--	6,0	--	12,1	--	4,2	--	4,3	--	9,3	--	-16,3
2024	Enero	0,1	3,4	-0,4	3,6	1,0	6,2	-2,0	1,6	-0,1	3,6	0,5	8,8	4,0	-2,3
	Febrero	0,4	2,8	0,5	3,5	0,8	5,3	-0,2	1,2	0,8	3,9	-1,3	5,0	-0,1	-4,7
	Marzo	0,8	3,2	0,6	3,3	0,2	4,7	0,5	0,9	0,8	3,9	-0,2	3,1	2,9	1,6
	Abril	0,7	3,3	0,6	2,9	0,4	4,4	1,4	0,7	0,3	3,4	1,3	5,0	1,4	5,0
	Mayo	0,3	3,6	0,3	3,0	0,0	4,2	0,5	0,7	0,4	3,7	0,2	4,6	-0,3	8,0
	Junio	0,4	3,4	0,5	3,0	-0,1	4,0	-0,1	0,5	0,9	3,7	0,2	4,5	-0,2	6,1
	Julio	-0,5	2,8	-0,3	2,8	-0,2	3,4	-2,0	0,7	0,4	3,4	-0,4	2,6	-2,2	2,7
	Agosto	0,0	2,3	0,2	2,7	0,1	3,1	-0,2	0,5	0,4	3,5	-1,4	1,7	-0,7	-1,5
	Septiembre	-0,6	1,5	-0,4	2,4	-0,2	2,5	0,4	0,4	-0,7	3,3	-0,1	0,8	-3,0	-6,5
	Octubre	0,6	1,8	0,4	2,5	0,5	2,5	1,7	0,5	-0,1	3,3	3,0	1,3	0,7	-3,7
	Noviembre	0,2	2,4	0,1	2,4	0,0	2,4	0,8	0,5	-0,3	3,3	-0,3	1,1	2,3	2,9
	Diciembre	0,5	2,8	0,4	2,6	-0,1	2,3	-0,1	0,6	0,7	3,5	0,7	2,3	1,1	5,8
	Media anual	--	2,8	--	2,9	--	3,7	--	0,7	--	3,5	--	3,3	--	1,0
2025	Enero	0,2	2,9	-0,5	2,4	0,7	2,1	-2,2	0,5	-0,3	3,4	0,8	2,7	6,2	8,1
	Febrero	0,4	3,0	0,3	2,2	0,1	1,3	-0,2	0,5	0,6	3,2	0,9	5,0	0,7	9,0
	Marzo	0,1	2,3	0,5	2,0	0,2	1,4	0,5	0,5	0,6	3,0	-0,6	4,5	-2,8	2,9
	Abril	0,5	2,1	0,7	2,2	0,1	1,1	1,3	0,5	0,7	3,3	0,0	3,2	-0,8	0,7
	Mayo	0,2	2,0	0,3	2,1	0,1	1,3	0,5	0,5	0,2	3,1	0,3	3,2	-0,4	0,6
	Junio	0,4	2,0	0,4	2,1	0,1	1,5	-0,1	0,5	0,8	3,0	0,2	3,2	-0,1	0,7
	Julio	-0,2	2,4	-0,1	2,3	0,1	1,8	-2,0	0,5	0,6	3,2	-1,1	2,5	0,0	3,0
	Agosto	0,2	2,5	0,3	2,3	0,3	2,0	-0,2	0,4	0,4	3,2	-0,4	3,5	0,0	3,7
	Septiembre	-0,2	2,9	-0,3	2,4	0,1	2,3	0,4	0,4	-0,7	3,2	0,4	4,0	0,0	6,9
	Octubre	0,4	2,7	0,3	2,2	0,2	1,9	1,7	0,4	-0,2	3,1	2,7	3,7	0,0	6,2
	Noviembre	0,0	2,5	0,1	2,3	0,0	2,0	0,8	0,4	-0,2	3,2	-0,6	3,4	0,0	3,8
	Diciembre	0,2	2,3	0,3	2,2	0,0	2,0	-0,1	0,4	0,5	3,0	0,4	3,0	0,0	2,6
	Media anual	--	2,5	--	2,2	--	1,7	--	0,5	--	3,2	--	3,5	--	4,0

Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent desciende hasta 70 dólares.

Fuentes: INE y previsiones de Funcas (zona sombreada).

Cuadro 2.B. Previsiones del IPC España. Escenario alto

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

	General		Subyacente		Alimentos no elaborados		Productos energéticos	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
2022 Diciembre	0,2	5,7	0,9	7,0	0,6	11,4	-5,5	-6,9
Media anual	--	8,4	--	5,2	--	10,9	--	27,9
2023 Diciembre	0,0	3,1	0,2	3,8	-0,5	7,9	-1,6	-6,4
Media anual	--	3,5	--	6,0	--	9,3	--	-16,3
2024 Enero	0,1	5,5	-0,4	3,6	0,5	8,8	4,0	-2,3
Febrero	0,4	2,8	0,5	3,5	-1,3	5,0	-0,1	-4,7
Marzo	0,8	3,2	0,6	3,3	-0,2	3,1	2,9	1,6
Abril	0,7	3,3	0,6	2,9	1,3	5,0	1,4	5,0
Mayo	0,3	3,6	0,3	3,0	0,2	4,6	-0,3	8,0
Junio	0,4	3,4	0,5	3,0	0,2	4,5	-0,2	6,1
Julio	-0,5	2,8	-0,3	2,8	-0,4	2,6	-2,2	2,7
Agosto	0,0	2,3	0,2	2,7	-1,4	1,7	-0,7	-1,5
Septiembre	-0,6	1,5	-0,4	2,4	-0,1	0,8	-3,0	-6,5
Octubre	0,6	1,8	0,4	2,5	3,0	1,3	0,7	-3,7
Noviembre	0,2	2,4	0,1	2,4	-0,3	1,1	2,3	2,9
Diciembre	0,5	2,8	0,4	2,6	0,7	2,3	1,1	5,8
Media anual	--	2,8	--	2,9	--	3,3	--	1,0
2025 Enero	0,2	2,9	-0,5	2,4	0,8	2,7	6,2	8,1
Febrero	0,4	3,0	0,3	2,2	0,9	5,0	0,7	9,0
Marzo	0,1	2,3	0,5	2,1	-0,6	4,6	-2,8	2,9
Abril	0,6	2,3	0,8	2,3	0,0	3,2	0,0	1,5
Mayo	0,3	2,3	0,3	2,3	0,4	3,3	0,3	2,1
Junio	0,4	2,4	0,5	2,3	0,2	3,3	-0,1	2,2
Julio	-0,1	2,7	-0,1	2,5	-1,1	2,7	0,0	4,5
Agosto	0,2	2,9	0,3	2,6	-0,4	3,7	0,0	5,2
Septiembre	-0,2	3,3	-0,3	2,7	0,4	4,2	0,0	8,5
Octubre	0,5	3,2	0,4	2,6	2,7	3,9	0,0	7,7
Noviembre	0,1	3,0	0,1	2,7	-0,5	3,6	0,0	5,3
Diciembre	0,3	2,9	0,3	2,7	0,4	3,3	0,0	4,1
Media anual	--	2,8	--	2,5	--	3,6	--	5,0

Estas previsiones corresponden a un escenario en el que el precio del petróleo Brent se eleva hasta 80 dólares.

Fuentes: INE y previsiones de Funcas (zona sombreada).

Cuadro 2.C. Previsiones del IPC España. Escenario bajo

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

	General		Subyacente		Alimentos no elaborados		Productos energéticos	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
2022 Diciembre	0,2	5,7	0,9	7,0	0,6	11,4	-5,5	-6,9
Media anual	--	8,4	--	5,2	--	10,9	--	27,9
2023 Diciembre	0,0	3,1	0,2	3,8	-0,5	7,9	-1,6	-6,4
Media anual	--	3,5	--	6,0	--	9,3	--	-16,3
2024 Enero	0,1	3,4	-0,4	3,6	0,5	8,8	4,0	-2,3
Febrero	0,4	2,8	0,5	3,5	-1,3	5,0	-0,1	-4,7
Marzo	0,8	3,2	0,6	3,3	-0,2	3,1	2,9	1,6
Abril	0,7	3,3	0,6	2,9	1,3	5,0	1,4	5,0
Mayo	0,3	3,6	0,3	3,0	0,2	4,6	-0,3	8,0
Junio	0,4	3,4	0,5	3,0	0,2	4,5	-0,2	6,1
Julio	-0,5	2,8	-0,3	2,8	-0,4	2,6	-2,2	2,7
Agosto	0,0	2,3	0,2	2,7	-1,4	1,7	-0,7	-1,5
Septiembre	-0,6	1,5	-0,4	2,4	-0,1	0,8	-3,0	-6,5
Octubre	0,6	1,8	0,4	2,5	3,0	1,3	0,7	-3,7
Noviembre	0,2	2,4	0,1	2,4	-0,3	1,1	2,3	2,9
Diciembre	0,5	2,8	0,4	2,6	0,7	2,3	1,1	5,8
Media anual	--	2,8	--	2,9	--	3,3	--	1,0
2025 Enero	0,2	2,9	-0,5	2,4	0,8	2,7	6,2	8,1
Febrero	0,4	3,0	0,3	2,2	0,9	5,0	0,7	9,0
Marzo	0,0	2,2	0,4	2,0	-0,6	4,5	-2,8	2,9
Abril	0,5	2,0	0,7	2,1	-0,1	3,1	-0,8	0,7
Mayo	0,0	1,8	0,2	2,0	0,3	3,1	-2,0	-1,0
Junio	0,3	1,7	0,4	1,9	0,2	3,1	-0,1	-0,9
Julio	-0,2	2,0	-0,2	2,1	-1,1	2,4	0,0	1,3
Agosto	0,2	2,1	0,2	2,1	-0,5	3,3	0,0	2,0
Septiembre	-0,3	2,5	-0,4	2,1	0,4	3,8	0,0	5,2
Octubre	0,4	2,2	0,3	1,9	2,6	3,4	0,0	4,5
Noviembre	0,0	2,0	0,1	1,9	-0,6	3,1	0,0	2,1
Diciembre	0,2	1,8	0,2	1,8	0,3	2,7	0,0	1,0
Media anual	--	2,2	--	2,0	--	3,3	--	2,9

Estas previsiones corresponden a un escenario en el que el precio del petróleo Brent desciende hasta 60 dólares.

Fuentes: INE y previsiones de Funcas (zona sombreada).