

Previsiones IPC



SEPTIEMBRE 2025

La energía y los alimentos **elevan la inflación hasta el 3%** en línea con lo esperado

15 DE OCTUBRE DE 2025

Datos observados

El IPC general descendió en septiembre un 0,3%, bajada inferior a la registrada el mismo mes del año pasado, lo que ha elevado la tasa interanual de inflación en tres décimas porcentuales hasta el 3%, la más alta desde el mes de febrero. La tasa armonizada se elevó también hasta el 3%, siete décimas porcentuales por encima de la media de la eurozona, manteniendo, por tanto, el diferencial desfavorable para España registrado en los últimos 24 meses de forma prácticamente ininterrumpida. La tasa subyacente, por su parte, se mantuvo en el 2,4%, mientras que el núcleo inflacionista –que recoge los precios de los bienes no energéticos y los servicios– se elevó una décima hasta el 2,7%.

El resultado ha sido el previsto por Funcas tanto en el índice general como en el subyacente, con algunas desviaciones en los componentes que se han compensado entre sí ([cuadro 1](#)).

Cuadro 1. IPC septiembre 2025. Comparación con las previsiones

Tasas de variación anual en porcentaje

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

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

La inflación en los alimentos elaborados se elevó una décima porcentual hasta el 1,5%. Si eliminamos el aceite de oliva –cuya tasa interanual es del -43%– y el tabaco, la tasa de este grupo es del 3%, una décima porcentual más que el mes anterior. Los bienes industriales no energéticos (BINE) repiten una tasa del 0,7% interanual. Este grupo ha mantenido una senda ligeramente ascendente desde el mínimo del 0,4% alcanzado en septiembre del pasado año. Los servicios, por su parte, también repiten una tasa del 3,5%, con más de la mitad de las subclases que integran el índice situadas por encima del 3%. Cabe mencionar que ha tenido

MÁS INFORMACIÓN

[Previsiones IPC.I histórico](#)[Afiliación](#)[Previsiones económicas](#)[Panel](#)

una gran influencia la tasa de recogida de basuras, que ha añadido una décima porcentual a la tasa interanual del grupo.

Respecto a los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados elevaron una décima su tasa hasta el 5,9%, debido, sobre todo, al pescado y a la carne de vacuno. En cuanto a los productos energéticos, la tasa ascendió desde el 3,4% hasta el 6,4% debido a un efecto escalón, ya que los precios bajaron en septiembre, pero menos que en el mismo mes del año pasado (**cuadro 2**).

En suma, la inflación aumentó en septiembre, sobre todo por los productos energéticos, y, en menor medida, por los alimentos. Persisten tensiones inflacionistas importantes en los servicios y en gran parte de los alimentos.

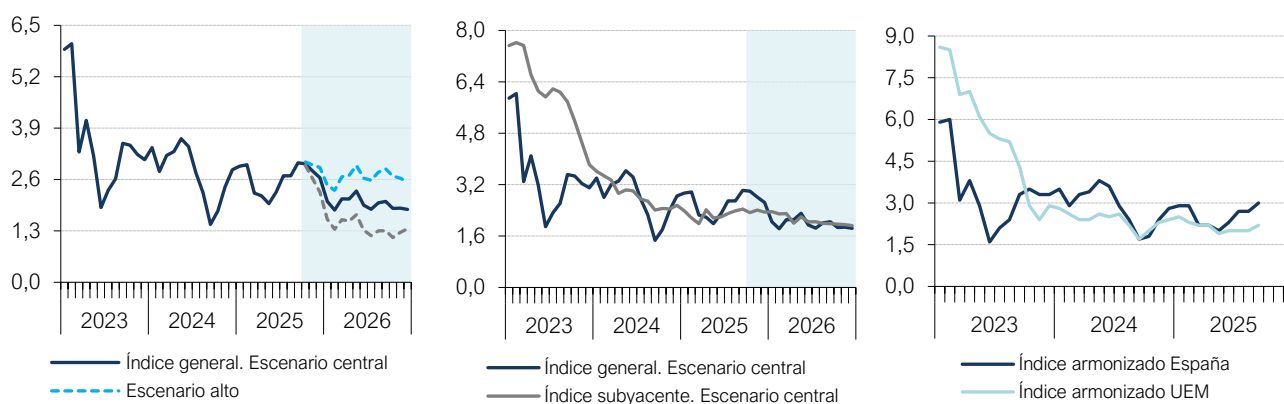
Previsiones

El precio del crudo continúa estable en torno a 67\$. En el escenario central de previsiones se mantiene la hipótesis de que la cotización de esta materia prima se situará en torno a 70\$ durante todo el periodo de previsión. Para octubre se espera un resultado muy semejante al de septiembre, y una bajada en noviembre y diciembre hasta el 2,6% –con una media anual del 2,6%–. En cuanto a la tasa subyacente, seguirá moviéndose en torno al 2,3% y 2,4%. Para 2026, las tasas medias anuales previstas se han elevado una décima porcentual hasta el 2% y 2,1% para la general y subyacente, respectivamente (**cuadro 2**).

En un escenario alternativo en el que el precio del crudo asciende hasta alcanzar los 80\$ al inicio de 2026, y se mantiene en ese nivel durante todo el año, las tasas medias anuales serían del 2,7% para 2025 y 2026 (**cuadro 2.B**). Finalmente, en un escenario en el que el precio de esta materia prima desciende a lo largo de los próximos meses hasta 60\$, y se mantiene estable en ese nivel durante 2026, las tasas medias anuales serían del 2,6% en 2025, y del 1,4% en 2026 (**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).



Cuadro 2. Previsiones del IPC España. Escenario central
Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 15/10/2025

		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
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	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	0,4	2,0	-0,1	1,0	0,5	0,5	0,6	3,0	1,3	6,5	-3,7	2,0
	Abril	0,6	2,2	1,0	2,4	0,0	0,7	1,4	0,5	1,2	3,9	0,8	6,0	-2,8	-2,2
	Mayo	0,1	2,0	0,1	2,2	0,3	1,0	0,5	0,6	-0,2	3,3	1,2	7,1	-0,9	-2,7
	Junio	0,7	2,3	0,5	2,2	0,1	1,1	-0,1	0,6	0,9	3,2	1,1	8,0	2,1	-0,5
	Julio	-0,1	2,7	-0,2	2,3	0,0	1,3	-2,0	0,6	0,6	3,4	-1,1	7,2	1,5	3,3
	Agosto	0,0	2,7	0,3	2,4	0,2	1,4	-0,1	0,7	0,5	3,5	-2,7	5,8	-0,6	3,4
	Septiembre	-0,3	3,0	-0,3	2,4	-0,1	1,5	0,5	0,7	-0,7	3,5	0,0	5,9	-0,2	6,4
	Octubre	0,6	3,0	0,3	2,3	0,2	1,2	1,7	0,7	-0,2	3,4	2,9	5,7	1,4	7,2
	Noviembre	0,1	2,8	0,1	2,4	0,2	1,4	0,9	0,7	-0,2	3,5	-0,7	5,3	0,0	4,8
	Diciembre	0,3	2,6	0,3	2,3	0,1	1,6	-0,1	0,7	0,5	3,3	0,3	4,9	0,2	3,9
	Media anual	--	2,6	--	2,3	--	1,3	--	0,6	--	3,4	--	5,8	--	3,5
2026	Enero	-0,4	2,0	-0,5	2,4	0,2	1,2	-2,1	0,9	-0,1	3,4	0,8	4,7	-0,1	-2,3
	Febrero	0,2	1,8	0,2	2,3	0,1	1,2	-0,3	0,8	0,5	3,3	-0,2	3,6	-0,2	-3,2
	Marzo	0,3	2,1	0,4	2,3	0,2	1,6	0,5	0,8	0,5	3,2	0,0	2,3	-0,2	0,3
	Abril	0,6	2,1	0,7	2,0	0,2	1,8	1,4	0,8	0,6	2,6	0,8	2,2	-0,2	3,0
	Mayo	0,3	2,3	0,3	2,2	0,2	1,7	0,5	0,7	0,2	3,0	0,5	1,5	0,0	3,9
	Junio	0,3	1,9	0,3	2,0	0,2	1,8	-0,1	0,7	0,6	2,7	0,5	0,9	0,0	1,8
	Julio	-0,2	1,8	-0,2	2,0	0,2	2,0	-2,0	0,7	0,5	2,7	-0,5	1,6	0,0	0,2
	Agosto	0,2	2,0	0,3	2,0	0,3	2,0	-0,2	0,6	0,4	2,6	-0,4	4,0	0,0	0,8
	Septiembre	-0,2	2,0	-0,3	2,0	0,0	2,2	0,4	0,5	-0,7	2,6	0,4	4,4	0,0	1,0
	Octubre	0,4	1,9	0,3	2,0	0,2	2,1	1,7	0,5	-0,2	2,6	2,4	3,9	0,0	-0,4
	Noviembre	0,1	1,9	0,1	2,0	0,1	2,1	0,8	0,5	-0,2	2,6	-0,3	4,3	0,0	-0,4
	Diciembre	0,3	1,8	0,3	1,9	0,0	1,9	-0,1	0,5	0,5	2,6	0,5	4,5	0,0	-0,7
	Media anual	--	2,0	--	2,1	--	1,8	--	0,7	--	2,8	--	3,1	--	0,3

Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se sitúa en torno a 70\$ durante todo el periodo de previsión, y el tipo de cambio de cambio se mantiene en torno al 1,17\$.

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
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 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	0,4	2,0	1,3	6,5	-3,7	2,0
Abril	0,6	2,2	1,0	2,4	0,8	6,0	-2,8	-2,2
Mayo	0,1	2,0	0,1	2,2	1,2	7,1	-0,9	-2,7
Junio	0,7	2,3	0,5	2,2	1,1	8,0	2,1	-0,5
Julio	-0,1	2,7	-0,2	2,3	-1,1	7,2	1,5	3,3
Agosto	0,0	2,7	0,3	2,4	-2,7	5,8	-0,6	3,4
Septiembre	-0,3	3,0	-0,3	2,4	0,0	5,9	-0,2	6,4
Octubre	0,6	3,0	0,4	2,4	2,9	5,8	1,5	7,2
Noviembre	0,2	3,0	0,2	2,5	-0,6	5,4	0,7	5,5
Diciembre	0,4	2,9	0,3	2,5	0,3	4,9	0,9	5,2
Media anual	--	2,7	--	2,3	--	5,9	--	3,7
2026 Enero	-0,3	2,5	-0,5	2,6	0,8	4,9	0,9	0,0
Febrero	0,3	2,3	0,3	2,5	-0,2	3,8	0,3	-0,4
Marzo	0,4	2,7	0,5	2,6	0,0	2,5	0,0	3,4
Abril	0,7	2,7	0,8	2,4	0,8	2,5	-0,2	6,1
Mayo	0,3	3,0	0,3	2,6	0,5	1,7	0,0	7,0
Junio	0,4	2,6	0,4	2,5	0,5	1,2	0,0	4,8
Julio	-0,1	2,6	-0,1	2,6	-0,5	1,9	0,0	3,2
Agosto	0,2	2,8	0,3	2,6	-0,4	4,3	0,0	3,8
Septiembre	-0,2	2,9	-0,3	2,6	0,4	4,8	0,0	4,0
Octubre	0,5	2,7	0,4	2,6	2,4	4,3	0,0	2,5
Noviembre	0,1	2,6	0,2	2,6	-0,3	4,6	0,0	1,9
Diciembre	0,3	2,5	0,3	2,5	0,5	4,9	0,0	1,0
Media anual	--	2,7	--	2,5	--	3,4	--	3,1

Estas previsiones corresponden a un escenario en el que el precio del petróleo Brent sube hasta a 80\$ a comienzos del año próximo y se mantiene en ese nivel durante todo 2026.

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
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 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	0,4	2,0	1,3	6,5	-3,7	2,0
Abril	0,6	2,2	1,0	2,4	0,8	6,0	-2,8	-2,2
Mayo	0,1	2,0	0,1	2,2	1,2	7,1	-0,9	-2,7
Junio	0,7	2,3	0,5	2,2	1,1	8,0	2,1	-0,5
Julio	-0,1	2,7	-0,2	2,3	-1,1	7,2	1,5	3,3
Agosto	0,0	2,7	0,3	2,4	-2,7	5,8	-0,6	3,4
Septiembre	-0,3	3,0	-0,3	2,4	0,0	5,9	-0,2	6,4
Octubre	0,6	3,0	0,3	2,3	2,9	5,7	1,4	7,2
Noviembre	-0,1	2,6	0,1	2,3	-0,7	5,3	-1,3	3,4
Diciembre	0,1	2,3	0,3	2,2	0,2	4,8	-1,1	1,2
Media anual	--	2,6	--	2,3	--	5,8	--	3,2
2026 Enero	-0,5	1,6	-0,6	2,2	0,7	4,6	-0,7	-5,4
Febrero	0,1	1,3	0,2	2,1	-0,2	3,5	-0,2	-6,3
Marzo	0,3	1,6	0,4	2,1	0,0	2,1	-0,2	-2,9
Abril	0,6	1,5	0,7	1,7	0,8	2,0	-0,2	-0,3
Mayo	0,2	1,7	0,2	1,9	0,5	1,2	0,0	0,5
Junio	0,3	1,3	0,3	1,7	0,5	0,7	0,0	-1,5
Julio	-0,2	1,2	-0,2	1,6	-0,5	1,3	0,0	-3,0
Agosto	0,2	1,3	0,2	1,5	-0,4	3,6	0,0	-2,5
Septiembre	-0,3	1,3	-0,4	1,5	0,4	4,0	0,0	-2,3
Octubre	0,4	1,1	0,3	1,5	2,4	3,5	0,0	-3,6
Noviembre	0,0	1,3	0,1	1,5	-0,3	3,9	0,0	-2,4
Diciembre	0,2	1,4	0,2	1,4	0,5	4,1	0,0	-1,3
Media anual	--	1,4	--	1,7	--	2,9	--	-2,6

Estas previsiones corresponden a un escenario en el que el precio del petróleo Brent desciende hasta 60\$ a comienzos del año próximo, y se mantiene en ese nivel durante todo 2026.

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