

Previsiones IPC



FEBRERO 2026

Las presiones inflacionistas aumentan tras el estallido del conflicto de Irán

13 DE MARZO DE 2026

Datos observados

El IPC general aumentó en febrero un 0,4%, igual incremento al registrado el mismo mes del año pasado, de modo que la tasa de inflación se ha mantenido en el mismo nivel que en enero, un 2,3%. La tasa armonizada se elevó en una décima porcentual hasta el 2,5%, mientras que la tasa media de la eurozona se incrementó en dos décimas hasta el 1,9%, por lo que el diferencial se redujo hasta seis décimas porcentuales. La inflación subyacente aumentó en febrero hasta el 2,7%, y el núcleo inflacionista, que recoge solo los precios de bienes no energéticos y servicios, se situó en el 2,9%.

El resultado fue peor de lo esperado, como consecuencia de una inflación mayor de la prevista en alimentos no elaborados, productos energéticos y bienes industriales no energéticos (BINE) (cuadro 1).

Cuadro 1. IPC febrero 2026. Comparación con las previsiones

Tasas de variación anual en porcentaje

	Enero 2026 Observado	Febrero 2026		
		Observado	Previsión	Desviación
IPC general	2,3	2,3	2,1	0,2
IPC subyacente	2,6	2,7	2,6	0,1
Alimentos elaborados	2,1	2,3	2,6	-0,3
BINE	0,6	1,0	0,6	0,4
Servicios	3,6	3,5	3,5	0,0
Alimentos sin elaboración	6,1	6,5	5,0	1,5
Productos energéticos	-2,5	-3,1	-4,4	1,3
Núcleo inflacionista	2,8	2,9	2,8	0,1

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

Los alimentos elaborados aumentaron su tasa en dos décimas hasta el 2,3%, debido fundamentalmente al incremento de la misma en el aceite de oliva, desde un -24,1% en enero hasta un -16,8%. Si excluimos el aceite y el tabaco, la inflación en el grupo se moderó desde un 2,5% hasta un 2,2%. En cuanto a los bienes industriales no energéticos, su tasa se elevó hasta el 1%. Cabe destacar que este grupo presentaba tasas de inflación del 0,5% en los primeros meses del año pasado, y a partir de entonces mantuvo una progresión ascendente hasta el resultado de febrero. En cuanto a los servicios, aunque su inflación se moderó

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

ligeramente en febrero, aun se mantenía en un nivel elevado, el 3,5%, reflejando la persistencia de fuertes presiones inflacionistas en este grupo.

Respecto a los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados elevaron su inflación hasta el 6,5%, destacando el ascenso de la misma en pescado, hortalizas y legumbres, mientras que los productos energéticos redujeron la suya desde el -2,5% hasta el -3,1%, debido a que la bajada de precio de la electricidad –gracias a las condiciones meteorológicas– contrarrestó el encarecimiento de los combustibles.

En suma, el aumento de la inflación subyacente en febrero pone de manifiesto un preocupante aumento de las presiones inflacionistas antes incluso del estallido del conflicto en Irán.

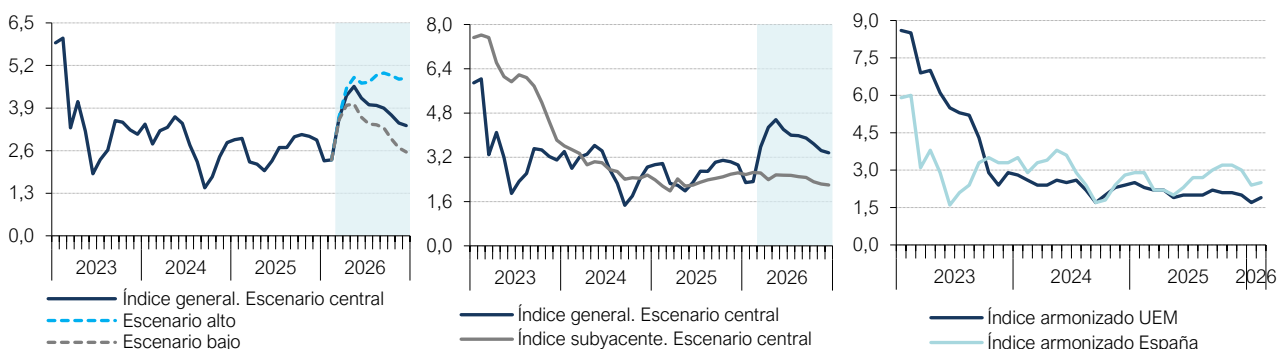
Previsiones

La guerra en Irán obliga a modificar sustancialmente las previsiones de inflación, que ahora son enormemente inciertas ya que los precios de los productos energéticos dependen de la imprevisible evolución de los acontecimientos bélicos. El escenario central parte ahora del supuesto de que el precio del crudo evolucionará conforme a lo descontado en los mercados de futuros en la fecha de la elaboración de esta nota. Estos apuntan al mantenimiento de la cotización en torno a 102 dólares en abril y mayo, y un lento descenso a partir de junio hasta terminar el año en unos 81 dólares. Igualmente, se asume que el precio del Mibgas será el descontado en los futuros a fecha de hoy. En este escenario, se espera una tasa de inflación del 3,6% en marzo, que se elevará por encima del 4% en los meses posteriores. A partir de junio se iniciaría una desescalada hasta terminar el año con una tasa interanual del 3,4%, y una media anual del 3,6%. La inflación subyacente alcanzaría una media anual del 2,5% (cuadro 2).

En el escenario alto, la hipótesis con respecto al precio del crudo es que se mantendrá en el nivel actual de en torno a 102 dólares durante todo el periodo de previsión. La tasa general se situaría todo el año por encima del 4,5%, con una media anual del 4,3%, y del 2,7% para la subyacente (cuadro 2.B). Finalmente, en un escenario en el que el precio de esta materia prima desciende progresivamente a partir de abril hasta terminar el año en torno a 73 dólares, las tasas medias anuales se situarían en el 3,2% y el 2,3% en la general y en la subyacente, respectivamente (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: 13/03/2026

		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	0,9	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	0,7	3,1	0,5	2,5	0,4	1,4	1,7	0,8	0,0	3,6	3,1	6,0	0,8	6,5
	Noviembre	0,2	3,0	0,1	2,6	0,3	1,7	0,9	0,8	-0,2	3,7	0,3	6,6	0,6	4,7
	Diciembre	0,3	2,9	0,4	2,6	0,3	2,1	-0,2	0,7	0,7	3,7	0,3	6,2	-0,2	3,4
	Media anual	--	2,7	--	2,3	--	1,4	--	0,6	--	3,4	--	6,1	--	3,4
2026	Enero	-0,4	2,3	-0,6	2,6	0,7	2,1	-2,3	0,6	-0,3	3,6	0,8	6,1	0,1	-2,5
	Febrero	0,4	2,3	0,4	2,7	0,2	2,3	0,1	1,0	0,5	3,5	1,3	6,5	0,1	-3,1
	Marzo	1,3	3,6	0,4	2,6	0,0	2,5	0,5	1,0	0,5	3,4	0,5	5,7	10,3	11,0
	Abril	1,3	4,3	0,8	2,4	0,2	2,7	1,3	0,9	0,7	2,9	0,0	4,8	7,0	22,1
	Mayo	0,3	4,6	0,2	2,6	0,1	2,5	0,5	0,9	0,2	3,3	0,7	4,2	0,8	24,1
	Junio	0,3	4,2	0,5	2,6	0,1	2,5	-0,1	0,8	0,8	3,2	0,6	3,8	-1,0	20,4
	Julio	-0,3	4,0	-0,2	2,5	0,1	2,7	-1,9	1,0	0,4	3,1	-0,7	4,2	-0,8	17,6
	Agosto	0,0	4,0	0,3	2,5	0,3	2,7	-0,1	1,0	0,4	2,9	-0,5	6,6	-1,7	16,2
	Septiembre	-0,4	3,9	-0,3	2,5	0,0	2,9	0,4	0,9	-0,7	2,9	0,3	6,9	-1,0	15,3
	Octubre	0,5	3,7	0,3	2,3	0,3	2,8	1,5	0,7	-0,1	2,8	2,8	6,6	0,2	14,7
	Noviembre	0,0	3,4	0,1	2,2	0,1	2,6	0,8	0,6	-0,2	2,8	-0,3	5,9	-0,7	13,2
	Diciembre	0,3	3,4	0,4	2,2	0,2	2,6	-0,1	0,7	0,6	2,7	0,3	5,9	-0,6	12,7
	Media anual	--	3,6	--	2,5	--	2,6	--	0,8	--	3,1	--	5,6	--	13,3

Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent es el descontado en el mercado de futuros en el momento de la elaboración de las mismas, el tipo de cambio de cambio se mantiene en torno al 1,156\$, y el precio del gas es el reflejado en los futuros del Mibgas.

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	0,9	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	0,7	3,1	0,5	2,5	3,1	6,0	0,8	6,5
Noviembre	0,2	3,0	0,1	2,6	0,3	6,6	0,6	4,7
Diciembre	0,3	2,9	0,4	2,6	0,3	6,2	-0,2	3,4
Media anual	--	2,7	--	2,3	--	6,1	--	3,4
2026 Enero	-0,4	2,3	-0,6	2,6	0,8	6,1	0,1	-2,5
Febrero	0,4	2,3	0,4	2,7	1,3	6,5	0,1	-3,1
Marzo	1,3	3,6	0,4	2,7	0,5	5,7	10,3	11,0
Abril	1,5	4,5	0,8	2,5	0,0	4,9	8,3	23,6
Mayo	0,4	4,8	0,3	2,7	0,7	4,3	0,9	25,8
Junio	0,5	4,7	0,5	2,8	0,6	3,9	0,2	23,4
Julio	0,0	4,7	-0,1	2,8	-0,7	4,4	1,0	22,7
Agosto	0,2	4,9	0,3	2,8	-0,5	6,8	0,1	23,5
Septiembre	-0,2	5,0	-0,3	2,8	0,3	7,1	0,1	23,8
Octubre	0,6	4,9	0,4	2,7	2,8	6,8	1,0	24,1
Noviembre	0,1	4,8	0,1	2,7	-0,3	6,2	0,1	23,5
Diciembre	0,4	4,8	0,4	2,7	0,3	6,2	0,1	23,8
Media anual	--	4,3	--	2,7	--	5,7	--	18,1

Estas previsiones corresponden a un escenario en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en torno a 102\$ 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	0,9	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	0,7	3,1	0,5	2,5	3,1	6,0	0,8	6,5
Noviembre	0,2	3,0	0,1	2,6	0,3	6,6	0,6	4,7
Diciembre	0,3	2,9	0,4	2,6	0,3	6,2	-0,2	3,4
Media anual	--	2,7	--	2,3	--	6,1	--	3,4
2026 Enero	-0,4	2,3	-0,6	2,6	0,8	6,1	0,1	-2,5
Febrero	0,4	2,3	0,4	2,7	1,3	6,5	0,1	-3,1
Marzo	1,3	3,5	0,4	2,6	0,5	5,7	10,3	11,0
Abril	1,1	4,0	0,7	2,3	0,0	4,8	4,8	19,5
Mayo	0,1	4,0	0,2	2,4	0,7	4,2	-1,1	19,2
Junio	0,3	3,6	0,4	2,4	0,6	3,7	-1,3	15,3
Julio	-0,3	3,4	-0,2	2,3	-0,7	4,1	-0,5	13,1
Agosto	0,0	3,4	0,2	2,3	-0,5	6,4	-1,4	12,1
Septiembre	-0,4	3,3	-0,4	2,2	0,3	6,7	-0,7	11,5
Octubre	0,4	3,0	0,3	2,0	2,8	6,3	-0,7	9,8
Noviembre	-0,1	2,7	0,0	1,9	-0,3	5,6	-0,8	8,4
Diciembre	0,2	2,6	0,3	1,8	0,3	5,6	-0,8	7,7
Media anual	--	3,2	--	2,3	--	5,5	--	10,0

Estas previsiones corresponden a un escenario en el que el precio del petróleo Brent desciende progresivamente a lo largo de 2026 hasta 73\$

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