

Previsiones IPC



SEPTIEMBRE 2026

La inflación **sube hasta el 4,9%** por la energía, alimentos no elaborados, y vestido y calzado.

14 DE OCTUBRE DE 2026

Datos observados

El IPC general aumentó en septiembre un 0,3%, frente a un descenso registrado en el mismo mes del año pasado, lo que ha elevado la tasa interanual de inflación en seis décimas porcentuales hasta el 4,9%. La tasa armonizada se situó en el 5%, lo que supone 1,2 puntos porcentuales por encima de la media de la eurozona. La tasa subyacente ascendió hasta el 3,1%, con un diferencial en su índice armonizado de un punto porcentual con respecto a la zona euro. Finalmente, el núcleo inflacionista, que incluye solo servicios y bienes industriales no energéticos (BINE), aumentó hasta el 3,5%.

El resultado de la tasa general ha sido el previsto, si bien como resultado de desviaciones en los diferentes componentes de signo opuesto que se cancelan entre sí ([cuadro 1](#)).

Cuadro 1. IPC septiembre 2026. Comparación con las previsiones

Tasas de variación anual en porcentaje

	Agosto 2026 Observado	Septiembre 2026		
		Observado	Previsión	Desviación
IPC general	4,3	4,9	4,9	0,0
IPC subyacente	2,9	3,1	2,9	0,2
Alimentos elaborados	1,6	1,5	1,6	-0,1
BINE	1,4	2,0	1,3	0,7
Servicios	3,9	3,9	3,8	0,1
Alimentos sin elaboración	4,5	5,8	4,8	1,0
Productos energéticos	16,9	21,7	23,7	-2,0
Núcleo inflacionista	3,3	3,5	3,2	0,3

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

Los alimentos elaborados redujeron su inflación en una décima porcentual hasta el 1,5%, prolongando la trayectoria descendente que se observa desde mayo. Destaca la nueva bajada de precio del aceite. Los servicios, en cambio, siguen reflejando la persistencia de importantes tensiones inflacionistas, y mantienen su tasa en el 3,9%. Dentro de este grupo, cabe mencionar la bajada de la inflación en la recogida de basuras, por el final del efecto escalón introducido tras la elevación de sus tasas el año pasado. Este efecto ha sido contrarrestado por la subida de otros componentes, entre los que destacan los viajes en avión y los paquetes turísticos –debido, en estos últimos, a que su bajada de precios en septiembre ha sido muy inferior a lo habitual–. En cuanto a los bienes industriales no energéticos (BINE), su tasa se elevó seis décimas hasta el 2%, impulsada por el vestido y calzado, que este año está presentando un comportamiento estacional

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

diferente al que había sido habitual en los años anteriores. Persiste, por otra parte, una relativamente elevada inflación en los automóviles de segunda mano, ordenadores y joyería.

En cuanto a los productos más volátiles, los energéticos aumentaron su inflación hasta el 21,7%, con ascensos tanto en la electricidad como en el gas y, sobre todo, en los combustibles. Los alimentos no elaborados, cuya tasa se comporta de forma muy errática, se situaron en el 5,8%, debido sobre todo a las frutas y hortalizas.

En suma, el aumento de la tasa de inflación en septiembre procedió de los productos energéticos, algunos alimentos no elaborados y el vestido y calzado. Se mantienen las elevadas presiones inflacionistas en los servicios.

Previsiones

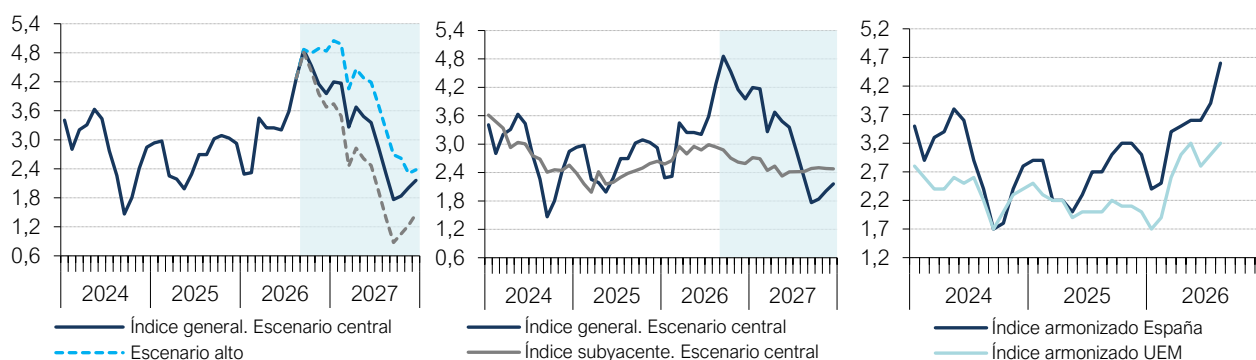
Las previsiones de inflación siguen sujetas a una gran incertidumbre, ya que su evolución continúa muy condicionada por el conflicto en Irán y por las medidas fiscales adoptadas por el Gobierno.

Los precios del petróleo y del gas se han situado por encima de lo contemplado en el escenario central de previsiones anterior, de modo que se ha revisado al alza el mismo. Ahora, se asume que los precios del petróleo y del Mibgas se comportarán conforme a los futuros, lo que significa que el primero se mantendrá en torno a 105 dólares hasta final del año, y en 2027 descenderá hasta 85 dólares en diciembre, mientras que el Mibgas se mantendrá por encima de 80 euros en los próximos meses, y en 2027 descenderá hasta 60 euros. También se supone que el Gobierno mantendrá las rebajas en el impuesto sobre hidrocarburos hasta que su tasa interanual se sitúe por debajo del 15% –solo descendería por debajo de ese umbral en la primavera, conforme a este escenario–. Bajo estos supuestos, la tasa de inflación esperada para octubre es del 4,6%, y se mantendrá en torno al 4,5% en los meses siguientes, con una media anual del 3,7% este año, y del 3,1% en 2027 (una décima y dos décimas más, respectivamente, que la previsión anterior). Las medias anuales previstas para la tasa subyacente son del 2,8% y del 2,6% para 2026 y 2027, respectivamente (cuadro 2).

En un escenario alternativo en el que el precio del crudo se mantiene en torno a 105 dólares durante todo el periodo de previsión, las tasas medias anuales serían del 3,7% en 2026 y en 2027 (cuadro 2.B). Finalmente, en el escenario más favorable, en el que el precio de esta materia prima desciende progresivamente hasta terminar 2027 en torno a 70 dólares, la tasa media anual de este año se situaría en el 3,6%, y la del próximo en el 2,4% (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.I histórico](#)

[Afiliación](#)

[Previsiones económicas](#)

[Panel](#)

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

Fecha de actualización: 14/10/2026

		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
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	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	1,2	3,4	0,7	2,9	-0,1	2,3	1,1	1,6	0,8	3,7	-0,4	4,8	6,7	7,3
	Abril	0,4	3,2	0,8	2,8	0,0	2,3	1,3	1,6	0,9	3,4	0,7	4,6	-3,4	6,6
	Mayo	0,1	3,2	0,2	3,0	0,0	2,0	-0,1	0,9	0,4	4,1	0,0	3,3	-1,5	5,9
	Junio	0,6	3,2	0,4	2,9	-0,1	1,8	0,0	1,0	0,7	3,9	0,4	2,6	2,8	6,7
	Julio	0,3	3,6	-0,1	3,0	-0,2	1,7	-1,9	1,1	0,7	4,0	-1,5	2,3	4,8	10,1
	Agosto	0,7	4,3	0,3	2,9	0,1	1,6	0,2	1,4	0,3	3,9	-0,6	4,5	5,5	16,9
	Septiembre	0,3	4,9	-0,2	3,1	-0,2	1,5	1,1	2,0	-0,7	3,9	1,2	5,8	4,0	21,7
	Octubre	0,4	4,6	0,3	2,9	0,3	1,3	1,3	1,6	-0,1	3,8	2,8	5,4	-0,4	20,4
	Noviembre	0,0	4,4	0,0	2,8	0,1	1,1	0,7	1,4	-0,2	3,8	-0,4	4,7	-0,2	19,5
	Diciembre	0,3	4,3	0,4	2,7	0,1	0,9	-0,1	1,5	0,7	3,7	0,1	4,5	0,0	19,7
	Media anual	--	3,7	--	2,8	--	1,7	--	1,3	--	3,8	--	4,6	--	10,7
2027	Enero	-0,5	4,3	-0,6	2,8	0,6	0,7	-2,3	1,5	-0,2	3,9	0,7	4,3	-0,4	19,1
	Febrero	0,3	4,2	0,4	2,8	0,4	0,9	0,0	1,4	0,5	3,9	0,6	3,6	-0,9	17,9
	Marzo	0,4	3,4	0,6	2,7	0,0	1,0	1,2	1,5	0,6	3,7	-0,9	3,1	-0,8	9,6
	Abril	0,9	3,9	0,9	2,8	0,2	1,3	1,2	1,4	1,0	3,8	0,1	2,5	0,9	14,6
	Mayo	0,0	3,8	-0,1	2,4	0,1	1,4	-0,1	1,3	-0,2	3,1	0,6	3,1	0,6	16,9
	Junio	0,5	3,6	0,5	2,5	0,1	1,6	-0,2	1,2	0,9	3,3	0,6	3,3	0,2	14,0
	Julio	-0,2	3,1	-0,1	2,5	0,0	1,8	-1,9	1,2	0,6	3,2	-0,6	4,2	-1,4	7,3
	Agosto	0,2	2,6	0,3	2,5	0,2	1,9	0,1	1,1	0,4	3,3	-0,4	4,5	-0,3	1,4
	Septiembre	-0,2	2,0	-0,1	2,6	-0,1	2,0	1,2	1,2	-0,6	3,3	0,4	3,6	-1,5	-4,0
	Octubre	0,4	2,1	0,3	2,6	0,2	2,0	1,3	1,2	-0,1	3,3	2,8	3,6	-0,2	-3,8
	Noviembre	-0,1	2,0	0,0	2,6	0,1	2,0	0,7	1,2	-0,3	3,3	-0,4	3,6	-0,9	-4,6
	Diciembre	0,3	2,0	0,4	2,6	0,1	2,0	0,0	1,3	0,6	3,2	0,1	3,6	-0,1	-4,7
	Media anual	--	3,1	--	2,6	--	1,6	--	1,3	--	3,4	--	3,6	--	6,3

Estas previsiones corresponden a un escenario en el que los precios del petróleo Brent y el Mibgas evolucionan conforme a los futuros. Además, se supone que a partir de abril de 2027 se revierten las rebajas fiscales en los hidrocarburos.

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

Cuadro 2.B. Previsiones 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
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	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	1,2	3,4	0,7	2,9	-0,4	4,8	6,7	7,3
	Abril	0,4	3,2	0,8	2,8	0,7	4,6	-3,4	6,6
	Mayo	0,1	3,2	0,2	3,0	0,0	3,3	-1,5	5,9
	Junio	0,6	3,2	0,4	2,9	0,4	2,6	2,8	6,7
	Julio	0,3	3,6	-0,1	3,0	-1,5	2,3	4,8	10,1
	Agosto	0,7	4,3	0,3	2,9	-0,6	4,5	5,5	16,9
	Septiembre	0,3	4,9	-0,2	3,1	1,2	5,8	4,0	21,7
	Octubre	0,4	4,6	0,3	2,9	2,8	5,4	-0,4	20,4
	Noviembre	0,0	4,4	0,1	2,8	-0,4	4,8	0,0	19,7
	Diciembre	0,4	4,5	0,4	2,8	0,1	4,6	0,2	20,2
	Media anual	--	3,7	--	2,9	--	4,6	--	10,8
2027	Enero	-0,3	4,6	-0,5	2,9	0,7	4,5	0,9	21,1
	Febrero	0,4	4,6	0,4	2,9	0,6	3,8	0,4	21,5
	Marzo	0,5	4,0	0,6	2,9	-0,9	3,3	0,4	14,4
	Abril	0,8	4,3	0,9	3,0	0,1	2,8	-0,3	18,1
	Mayo	-0,1	4,2	-0,1	2,7	0,6	3,4	-0,7	19,1
	Junio	0,5	4,1	0,5	2,8	0,6	3,7	0,5	16,4
	Julio	-0,1	3,7	0,0	2,8	-0,6	4,7	-0,5	10,5
	Agosto	0,3	3,2	0,3	2,9	-0,4	4,9	0,6	5,4
	Septiembre	-0,1	2,8	-0,1	2,9	0,4	4,1	-0,7	0,7
	Octubre	0,5	2,9	0,3	2,9	2,8	4,1	0,6	1,6
	Noviembre	0,0	2,9	0,1	2,9	-0,4	4,1	-0,2	1,5
	Diciembre	0,4	2,9	0,4	2,9	0,1	4,1	0,6	1,8
	Media anual	--	3,7	--	2,9	--	4,0	--	10,4

Estas previsiones corresponden a un escenario en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en torno a 105 \$ durante todo el periodo de previsión, y el Mibgas se mantiene en torno a 70 euros.

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

Cuadro 2.C. Previsiones 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
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	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	1,2	3,4	0,7	2,9	-0,4	4,8	6,7	7,3
	Abril	0,4	3,2	0,8	2,8	0,7	4,6	-3,4	6,6
	Mayo	0,1	3,2	0,2	3,0	0,0	3,3	-1,5	5,9
	Junio	0,6	3,2	0,4	2,9	0,4	2,6	2,8	6,7
	Julio	0,3	3,6	-0,1	3,0	-1,5	2,3	4,8	10,1
	Agosto	0,7	4,3	0,3	2,9	-0,6	4,5	5,5	16,9
	Septiembre	0,3	4,9	-0,2	3,1	1,2	5,8	4,0	21,7
	Octubre	0,3	4,6	0,2	2,8	2,8	5,4	-0,4	20,4
	Noviembre	-0,1	4,2	0,0	2,7	-0,4	4,6	-0,9	18,6
	Diciembre	0,2	4,1	0,3	2,6	0,1	4,3	-0,7	18,0
	Media anual	--	3,6	--	2,8	--	4,5	--	10,5
2027	Enero	-0,5	4,0	-0,6	2,6	0,7	4,2	-0,7	17,0
	Febrero	0,2	3,9	0,4	2,6	0,6	3,4	-1,1	15,6
	Marzo	0,3	3,0	0,6	2,5	-0,9	2,8	-1,1	7,2
	Abril	0,8	3,4	0,9	2,6	0,1	2,2	0,2	11,3
	Mayo	-0,1	3,2	-0,1	2,2	0,6	2,8	-0,1	12,8
	Junio	0,4	3,0	0,5	2,2	0,6	2,9	0,0	9,7
	Julio	-0,3	2,4	-0,1	2,2	-0,6	3,8	-1,8	2,8
	Agosto	0,1	1,8	0,3	2,2	-0,4	4,0	-0,7	-3,3
	Septiembre	-0,3	1,2	-0,2	2,2	0,4	3,1	-2,0	-8,8
	Octubre	0,3	1,2	0,3	2,2	2,8	3,1	-0,7	-9,1
	Noviembre	-0,1	1,2	0,0	2,2	-0,4	3,1	-1,4	-9,6
	Diciembre	0,3	1,2	0,4	2,2	0,1	3,1	-0,7	-9,6
	Media anual	--	2,4	--	2,3	--	3,2	--	2,3

Estas previsiones corresponden a un escenario en el que el precio del petróleo Brent desciende hasta 70\$ al final de 2027 y el Mibgas desciende hasta 40 euros.

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