

Brief Note 11/08/2017

Spain · Core inflation increases two tenths in July

Fact

- The CPI recorded a year-on-year change of **1.5% in July** (1.5% in June).
- **Core inflation** stood at 1.4% (1.2% in June).

Assessment

- Inflation remained unchanged in July at 1.5%. **Housing prices** contributed negatively to the month-on-month increase due to the continued deceleration of electricity prices, while prices for **leisure and culture**, and **hotels, cafes and restaurants** contributed positively to the month-on-month increase in the seasonal effect of the tourist season .
- **Core inflation** (general index without unprocessed food or energy products) **was 1.4%**, 2 tenths above the June record and in line with CaixaBank Research forecasts.
- In the coming months, inflation will continue to moderate due to the deceleration of the price of oil, in inter-annual terms. Likewise, the underlying CPI will be supported by the dynamism of private consumption.
- Following this data, **the risks of inflation forecast for the whole of 2017**, of 1.9%, **are balanced**.

CPI components (July-17) YoY

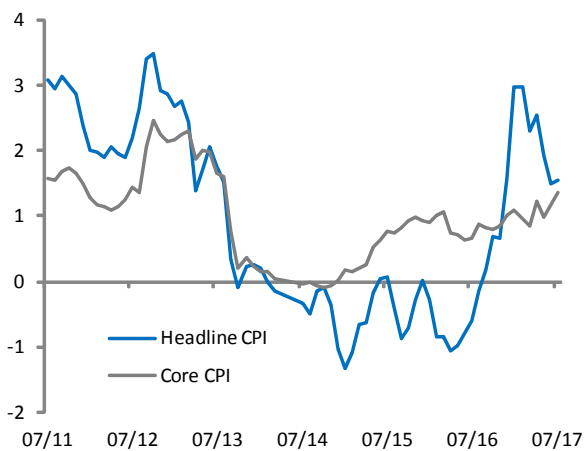
Variación interanual (%)

	Weight	CaixaBank Research forecast	Real data	Prediction error
Headline CPI	100	1,5	1,5	-
Energy	11	4,3	4,1	-0,1
Unprocessed food	8	-0,2	-1,0	-0,9
Core CPI	81	1,4	1,4	0,0
Services	41	2,0	4,0	2,0
Industrial goods	25	0,2	0,3	0,1
Processed food	15	0,8	1,0	0,1

Source: CaixaBank Research, based on INE data.

CPI evolution

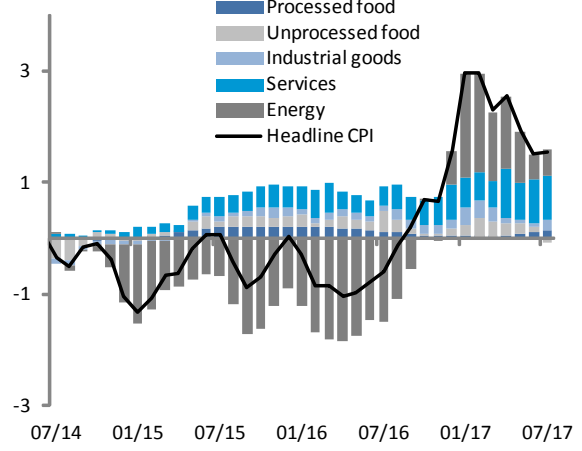
YoY change (%)



Source: CaixaBank Research, based on INE data.

Contribution to inflation by component

(p. p.)



Note: * YoY change.

Source: CaixaBank Research, based on INE data.

Jordi Singla, Economista, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank
e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual, CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.**