

El **Índice de Tendencia de Competitividad (ITC)** es un tipo de cambio efectivo real que se calcula a partir de un Índice de Precios Relativos (IPR) y un índice de tipo de cambio (IPX).

El ITC se publica con periodicidad trimestral para distintas zonas geográficas y con distintos indicadores de precios. Esto último da lugar a tres ITCs diferentes: el **ITC calculado con Índices de Precios al Consumo (IPCs)** -o, en su caso, Índices de Precios de Consumo Armonizado (IPCAs)-, el **ITC calculado con Índices de Valor Unitario de las exportaciones (IVUs)** -o, en su caso, índices de precios de las exportaciones- y el **ITC calculado con el indicador de Costes Laborales Unitarios (CLUs)**.

Dado el mayor retraso en la elaboración y publicación de los índices de valor unitario y de los indicadores de CLUs, los últimos resultados disponibles de ITCs con IVUs de exportación e ITCs con CLUs corresponden al tercer trimestre de 2017.

### I. ITCs calculados con IPCs (Cuarto trimestre de 2017)

- En el cuarto trimestre de 2017, el ITC calculado con IPCs frente al conjunto de países de la **UE-28** registró **una ganancia de competitividad** del 0,2% en tasa interanual, lo que supone un cambio de tendencia tras cinco trimestres consecutivos de pérdida de competitividad frente a esta zona. La mejora de competitividad se ha debido tanto al ligero descenso del índice de precios relativos de consumo (-0,1%), como al del índice de tipos de cambio (-0,1%) (cuadro 1).
- Frente a los países de la zona euro (**UEM-19**), el ITC aumentó un 0,1% en octubre-diciembre de 2017 respecto al mismo trimestre del año anterior. Se **perdió competitividad** respecto a esta zona debido a que el aumento de los precios españoles fue superior al incremento en media de los precios de los países con los que compartimos moneda. En cambio, el ITC respecto a la **UE-28 no UEM-19** disminuyó un 1,1% en tasa interanual. Esta **mejora de competitividad** se debe a la depreciación del euro frente a las monedas de estos países (se redujo un 0,3% el índice de tipo de cambio) y principalmente al comportamiento del índice de precios relativos, que cayó un 0,8%.

**Cuadro 1. ITCs calculados con IPCs frente a la UE-28**

(variación interanual, en porcentaje)

	2017: TRIM IV			2017: (ene-dic)		
	IPR	IPX	ITC	IPR	IPX	ITC
<b>Frente a la UE-28</b>	-0,1	-0,1	-0,2	0,3	0,5	0,8
- UEM-19	0,1		0,1	0,5		0,5
- UE-28 no UEM-19	-0,8	-0,3	-1,1	-0,1	1,9	1,8

- Por su parte, el ITC frente a los países de la **OCDE en su conjunto** subió un 3,3% interanual en el cuarto trimestre de 2017, lo que refleja una **pérdida de competitividad**. Este resultado se ha debido a la apreciación del euro en dicho periodo (el índice de tipo de cambio se incrementó un 3,8%) ya que el índice de precios relativos cayó un 0,4% (cuadro 2).
- Respecto a los países de la OCDE que no pertenecen a la zona euro (**OCDE no UEM-19**), el ITC se incrementó un 5,5% en términos interanuales en el cuarto trimestre del año. La **pérdida de competitividad** en esta región se explica por la apreciación del euro frente a las principales monedas de estos países, ya que el índice de tipo de cambio aumentó un 6,3%, compensado parcialmente por el índice de precios relativos que descendió un 0,7%. Igualmente, en este periodo **empeoró la competitividad** frente a la **OCDE no UE-28**, mostrando esta zona el mayor deterioro de competitividad, tal como indica el incremento interanual del ITC que ascendió un 7,3%, resultado también del aumento del índice de tipo de cambio (8,0%). Como en las otras zonas, se produjo una reducción del índice de precios relativos (-0,7%).

**Cuadro 2. ITCs calculados con IPCs frente a la OCDE**

(variación interanual, en porcentaje)

	2017: TRIM IV			2017: (ene-dic)		
	IPR	IPX	ITC	IPR	IPX	ITC
<b>Frente a la OCDE</b>	-0,4	3,8	3,3	0,1	1,4	1,5
- OCDE no UEM-19	-0,7	6,3	5,5	-0,2	2,4	2,2
- OCDE no UE-28	-0,7	8,0	7,3	-0,2	2,4	2,2

- Finalmente, el ITC frente a los **países BRICS** aumentó un 4,6% en tasa interanual en el cuarto trimestre del año. La causa de este **deterioro de competitividad** la encontramos en la fuerte apreciación del euro frente a las monedas de los países de esta zona (5,2%). Por su parte, el índice de precios relativos decreció un 0,6%.

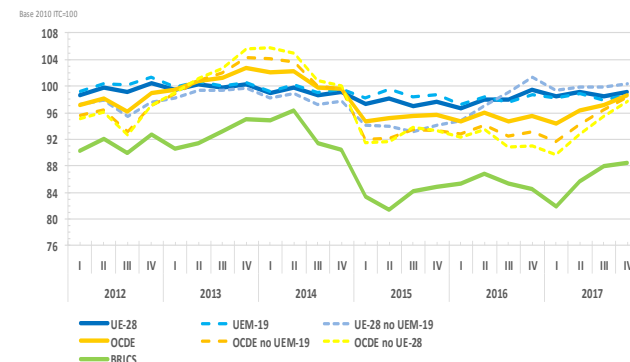
**Cuadro 3. ITCs calculados con IPCs frente a los países BRICS**

(variación interanual, en porcentaje)

	2017: TRIM IV			2017: (ene-dic)		
	IPR	IPX	ITC	IPR	IPX	ITC
<b>Frente a los BRICS</b>	-0,6	5,2	4,6	-0,1	0,6	0,5

- En resumen, según el ITC calculado con IPCs, en el cuarto trimestre de 2017 hemos ganado competitividad frente a la UE-28 en su conjunto y, en mayor medida, frente a la zona no euro. Por el contrario, se ha producido un notable deterioro de la competitividad frente a la OCDE y sus distintas zonas y frente a los países BRICS. El comportamiento del tipo de cambio ha sido el responsable de esta pérdida de competitividad. Frente a la zona euro, ha disminuido muy levemente la competitividad.

Gráfico I. Índice de Tendencia de Competitividad calculado con IPCs



NOTA: un aumento (descenso) de los índices señala una pérdida (ganancia) de competitividad frente a los países respecto a los que se calcula.

### II. ITCs calculados con IVUs (Tercer trimestre de 2017)

- En el tercer trimestre de 2017 el ITC con IVUs calculado frente a la **Unión Europea (UE-28)** registró una variación interanual del 1,2%. La explicación de este **empeoramiento de la competitividad** podemos encontrarla en la apreciación del euro en un 0,3% respecto a las monedas del conjunto de países europeos y principalmente en el aumento del índice de precios relativos de exportación, con una variación del 0,9 % (cuadro 4).
- En el caso de la **zona euro (UEM-19)**, el ITC se incrementó un 1,1% en el tercer trimestre del año. Esta **pérdida de la competitividad-precio** es consecuencia del mayor aumento de los precios de exportación españoles respecto a la media de los precios de exportación de los países de la eurozona.
- Asimismo, en el tercer trimestre de 2017 se produjo una notable **pérdida de competitividad** frente a los **países que no forman parte de la eurozona (UE-28 no UEM-19)**, tal y como muestra el incremento del ITC en un 1,5% respecto a los valores del mismo trimestre de 2016. Este resultado fue debido principalmente al aumento en el índice de tipo de cambio (1,2% interanual), unido al ligero aumento del índice de precios relativos de exportación (0,3%).

**Cuadro 4. ITCs calculados con IVUs frente a la UE-28**

(variación interanual, en porcentaje)

	2017: TRIM III			2017: (ene-sep)		
	IPR	IPX	ITC	IPR	IPX	ITC
Frente a la UE-28	0,9	0,3	1,2	0,3	0,6	1,0
- UEM-19	1,1	1,1	1,1	0,5	0,5	0,5
- UE-28 no UEM-19	0,3	1,2	1,5	-0,2	2,7	2,5

- En base a IVUs, el ITC **frente a la OCDE en su conjunto** ascendió un 3,1% en tasa interanual en el tercer trimestre del año. Este **deterioro de la competitividad** se debió a la apreciación del euro respecto a las monedas de estos países (incremento del índice de tipo de cambio en un 2,8%) junto a un ligero incremento del índice de precios relativos, que aumentó un 0,3% (cuadro 5).
- En relación a los **países de la OCDE que no pertenecen a la zona euro (OCDE no UEM-19)**, el ITC también muestra una **pérdida de competitividad** con un incremento del índice del 4,4%. El

aumento del IPX del 4,6% sólo estuvo compensado en una pequeña parte por el ligero descenso del -0,2% en el IPR.

- Por su parte, el ITC calculado con IVUs respecto a los **países de la OCDE que no pertenecen a la Unión Europea (OCDE no UE-28)** se incrementó un 5,1%. Es decir, **empeoró la competitividad** debido al aumento del 5,4% en el índice de tipo de cambio, que se vio ligeramente compensado por la caída del índice de precios relativos (-0,3%).

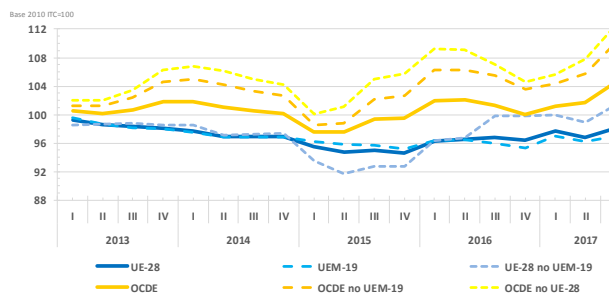
**Cuadro 5. ITCs calculados con IVUs frente a la OCDE**

(variación interanual, en porcentaje)

	2017: TRIM III			2017: (ene-sep)		
	IPR	IPX	ITC	IPR	IPX	ITC
Frente a la OCDE	0,3	2,8	3,1	0,0	0,7	0,7
- OCDE no UEM-19	-0,2	4,6	4,4	-0,3	1,1	0,7
- OCDE no UE-28	-0,3	5,4	5,1	-0,3	0,5	0,2

- En definitiva, según estos resultados calculados con IVUs de exportación, en el tercer trimestre del año **España pierde competitividad para todas las zonas** (gráfico II).
- En el acumulado hasta septiembre del año 2017, teniendo en cuenta los IVUs de exportación -o, en su caso, los índices de precios de las exportaciones- como medida del índice de precios relativos en el Índice de tendencia de competitividad, el ITC frente a todas las zonas se comporta de forma similar al ITC calculado para el tercer trimestre del año aunque con caídas menos acusadas de competitividad excepto frente a la UE-28 no UEM-19.

Gráfico II. Índice de Tendencia de Competitividad calculado con IVUs



### III. ITCs calculados con CLUs (Tercer trimestre de 2017)

- En el tercer trimestre de 2017 el ITC con CLUs calculado frente a la **Unión Europea (UE-28)** se redujo un 1,1% de tasa interanual por lo que se produjo un **ganancia de competitividad** debido a que el índice de costes laborales unitarios cayó un 1,4% y a pesar de que el índice de tipo de cambio subió un 0,3% (cuadro 6).
- El ITC mejoró tanto en la **zona euro (UEM-19)** como en la **zona no euro dentro de la UE-28**. El descenso del índice de precios en la zona euro del 1% provocó una **ganancia de competitividad**. En la zona no euro dentro de la UE-28 cayó un 1,6% lo que produjo una ganancia de competitividad debida a que el índice de precios relativos calculado con CLUs bajó un 2,7% (el IPX aumentó un 1,2%).

**Cuadro 6. ITCs calculados con CLUs frente a la UE-28**

(variación interanual, en porcentaje)

	2017: TRIM III			2017: (ene-sep)		
	IPR	IPX	ITC	IPR	IPX	ITC
Frente a la UE-28	-1,4	0,3	-1,1	-1,5	0,6	-0,9
- UEM-19	-1,0	-	-1,0	-1,2	-	-1,2
- UE-28 no UEM-19	-2,7	1,2	-1,6	-2,6	2,7	0,0

- La tendencia de los tres indicadores en la UE-28 - el ITC con IPCs, el ITC con IVUs y el ITC con CLUs - es bastante similar a lo largo del tiempo. No obstante, el ITC con CLUs muestra variaciones mayores respecto a la UE, tanto positivas como negativas y, en los últimos años, comportamientos desacompanados.

