

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 segundo trimestre de 2018.

I. ITCs calculados con IPCs (Tercer trimestre de 2018)

- En el tercer trimestre de 2018, el ITC calculado con IPCs frente al conjunto de países de la **UE-28** registró **una pérdida de competitividad** del 0,4% en tasa interanual, lo que confirma el cambio de tendencia iniciado el trimestre anterior tras dos trimestres consecutivos de ganancia de competitividad frente a esta zona. El deterioro de la competitividad se ha debido principalmente al ascenso del índice de tipos de cambio (0,3%), unido al ligero incremento del índice de precios relativos de consumo (0,1%) (cuadro 1).
- Frente a los países de la zona euro (**UEM-19**), el ITC subió un 0,2% en julio-septiembre de 2018 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. El ITC respecto a la **UE-28 no UEM-19** ascendió un 1,3% en tasa interanual. Esta **pérdida de competitividad** se debe a la apreciación del euro frente a las monedas de estos países (subió un 1,3% el índice de tipo de cambio), compensada muy levemente por el comportamiento del índice de precios relativos, que cayó un 0,1%.

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

(variación interanual, en porcentaje)

	2018: TRIM III			2018: (ene-sep)		
	IPR	IPX	ITC	IPR	IPX	ITC
Frente a la UE-28	0,1	0,3	0,4	-0,1	0,2	0,2
- UEM-19	0,2		0,2	0,0		0,0
- UE-28 no UEM-19	-0,1	1,3	1,3	-0,4	1,0	0,6

- Por su parte, el ITC frente a los países de la **OCDE en su conjunto** creció un 1,0% interanual en el tercer trimestre de 2018, lo que refleja un **deterioro de la competitividad-precio**. Este resultado se ha debido a la apreciación del euro en dicho periodo (el índice de tipo de cambio se incrementó un 1,2%) ya que el índice de precios relativos decreció un 0,2% (cuadro 2).
- Respecto a los países de la OCDE que no pertenecen a la zona euro (**OCDE no UEM-19**), el ITC aumentó un 1,6% en términos interanuales en el tercer 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 se incrementó un 2,1%, compensado parcialmente por el índice de precios relativos que disminuyó un 0,4%. 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 creció un 1,7%, resultado también del aumento del índice de tipo de cambio (2,3%). Como en las otras zonas, se produjo una reducción del índice de precios relativos (-0,6%).

Cuadro 2. ITCs calculados con IPCs frente a la OCDE

(variación interanual, en porcentaje)

	2018: TRIM III			2018: (ene-sep)		
	IPR	IPX	ITC	IPR	IPX	ITC
Frente a la OCDE	-0,2	1,2	1,0	-0,4	3,3	2,9
- OCDE no UEM-19	-0,4	2,1	1,6	-0,7	5,6	4,9
- OCDE no UE-28	-0,6	2,3	1,7	-0,8	6,9	6,0

- Finalmente, el ITC frente a los **países BRICS** se incrementó un 3,5% en tasa interanual en el tercer trimestre del año. La causa de este **deterioro de competitividad** la encontramos en la apreciación del euro frente a las monedas de los países de esta zona (4,1%). Por su parte, el índice de precios relativos disminuyó un 0,6%.

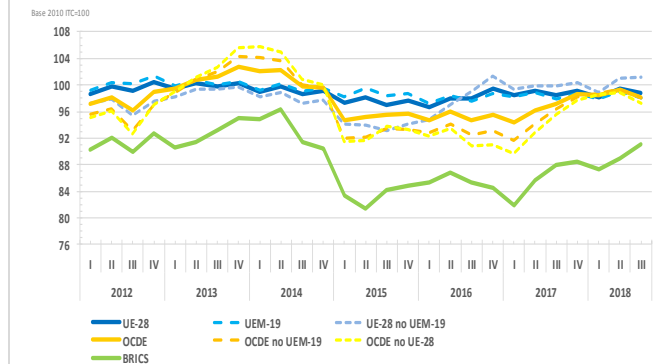
Cuadro 3. ITCs calculados con IPCs frente a los países BRICS

(variación interanual, en porcentaje)

	2018: TRIM III			2018: (ene-sep)		
	IPR	IPX	ITC	IPR	IPX	ITC
Frente a los BRICS	-0,6	4,1	3,5	-0,7	5,4	4,6

- En resumen, según el ITC calculado con IPCs, en el tercer trimestre de 2018 se perdió competitividad frente a todas las zonas analizadas. El comportamiento del tipo de cambio fue el responsable de esta pérdida de competitividad. Frente a la zona euro, disminuyó más 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 (Segundo trimestre de 2018)

- En el segundo trimestre de 2018 el ITC con IVUs calculado frente a la **Unión Europea (UE-28)** registró una variación interanual del 2,1%. La explicación de este **deterioro de la competitividad-precio** 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 1,7% (cuadro 4).
- En el caso de la **zona euro (UEM-19)**, el ITC creció un 1,8% en el segundo 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 segundo trimestre de 2018 también **empeoró la 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 2,8% respecto a los valores del mismo trimestre de 2017. Este resultado fue debido al incremento del 1,4% interanual tanto del índice de tipo de cambio como del índice de precios relativos de exportación.

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

(variación interanual, en porcentaje)

	2018: TRIM II			2018: (ene-jun)		
	IPR	IPX	ITC	IPR	IPX	ITC
Frente a la UE-28	1,7	0,3	2,1	1,3	0,2	1,5
- UEM-19	1,8		1,8	1,4		1,4
- UE-28 no UEM-19	1,4	1,4	2,8	1,0	0,9	1,9

- En base a IVUs, el ITC **frente a la OCDE en su conjunto** aumentó un 4,3% en tasa interanual en el segundo trimestre del año. Este **deterioro de la competitividad** se debió principalmente a la apreciación del euro respecto a las monedas de estos países (incremento del índice de tipo de cambio del 3,5%), junto al incremento del 0,7% del índice de precios relativos.
- 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 6,0%. El

aumento del índice de tipo de cambio del 6,1% sólo estuvo compensado en una pequeña parte por el ligero descenso del 0,1% en el índice de precios relativos.

- 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)** subió un 6,8%. Es decir, **empeoró notablemente la competitividad** debido al aumento del 7,3% en el índice de tipo de cambio, que se vio parcialmente compensado por la caída del índice de precios relativos (-0,5%).

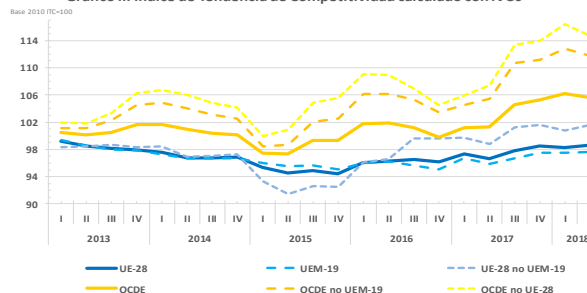
Cuadro 5. ITCs calculados con IVUs frente a la OCDE

(variación interanual, en porcentaje)

	2018: TRIM II			2018: (ene-jun)		
	IPR	IPX	ITC	IPR	IPX	ITC
Frente a la OCDE	0,7	3,5	4,3	0,3	4,3	4,6
- OCDE no UEM-19	-0,1	6,1	6,0	-0,5	7,5	7,0
- OCDE no UE-28	-0,5	7,3	6,8	-0,9	9,3	8,3

- En definitiva, según estos resultados calculados con IVUs de exportación, en el segundo trimestre del año **España pierde competitividad frente todas las zonas** (gráfico II).
- En el primer semestre del año 2018, 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 segundo trimestre del año aunque con caídas menos acusadas de competitividad en el caso de la UE-28 y todas sus zonas y mayor deterioro de la competitividad en el caso de la OCDE y todas sus zonas.

Gráfico II. Índice de Tendencia de Competitividad calculado con IVUs



III. ITCs calculados con CLUs (Segundo trimestre de 2018)

- En el segundo trimestre de 2018 el ITC con CLUs calculado frente a la **Unión Europea (UE-28)** se redujo un 1,2% en tasa interanual por lo que se produjo una **ganancia de competitividad** debido a que el índice de costes laborales unitarios disminuyó un 1,5% y a pesar de que el índice de tipo de cambio aumentó 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 0,9% provocó una **mejora de la competitividad-precio**. En la zona no euro dentro de la UE-28, se redujo un 2,1% el ITC, lo que produjo una ganancia de competitividad debida a que el índice de precios relativos calculado con CLUs disminuyó un 3,5% (el índice de tipo de cambio aumentó un 1,4%).

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

(variación interanual, en porcentaje)

	2018: TRIM II			2018: (ene-jun)		
	IPR	IPX	ITC	IPR	IPX	ITC
Frente a la UE-28	-1,5	0,3	-1,2	-1,7	0,2	-1,5
- UEM-19	-0,9		-0,9	-1,2		-1,2
- UE-28 no UEM-19	-3,5	1,4	-2,1	-3,6	0,9	-2,7

- Si bien la tendencia de los tres indicadores en la UE-28 - ITC con IPCs, con IVUs y con CLUs - es bastante similar a lo largo del tiempo, este último muestra variaciones mayores, tanto positivas como negativas, y, en los últimos años, comportamientos desacomodados.

