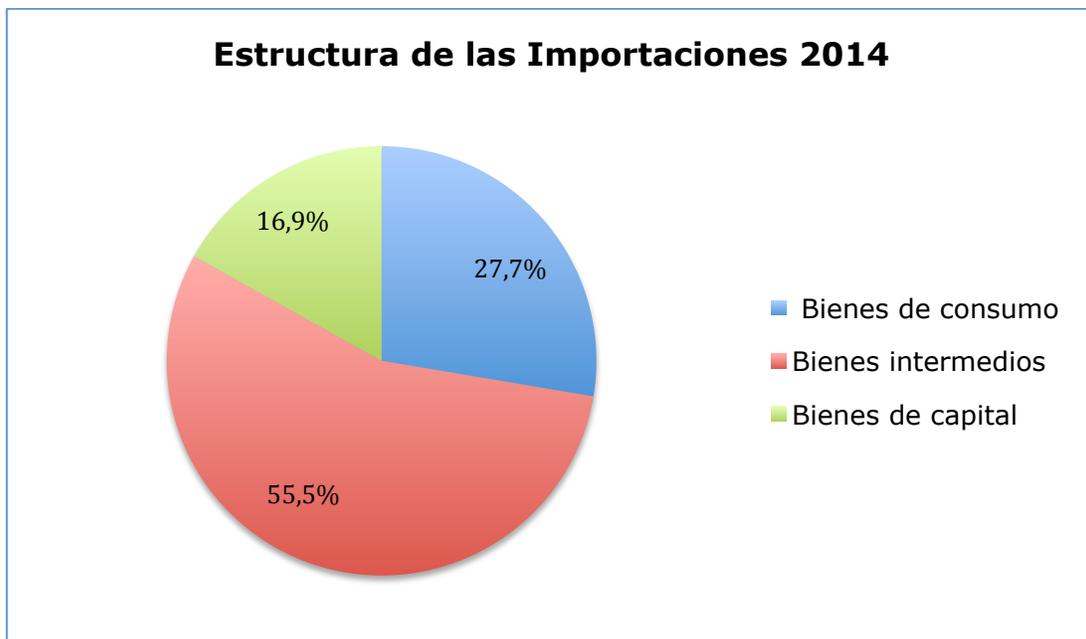




Importaciones

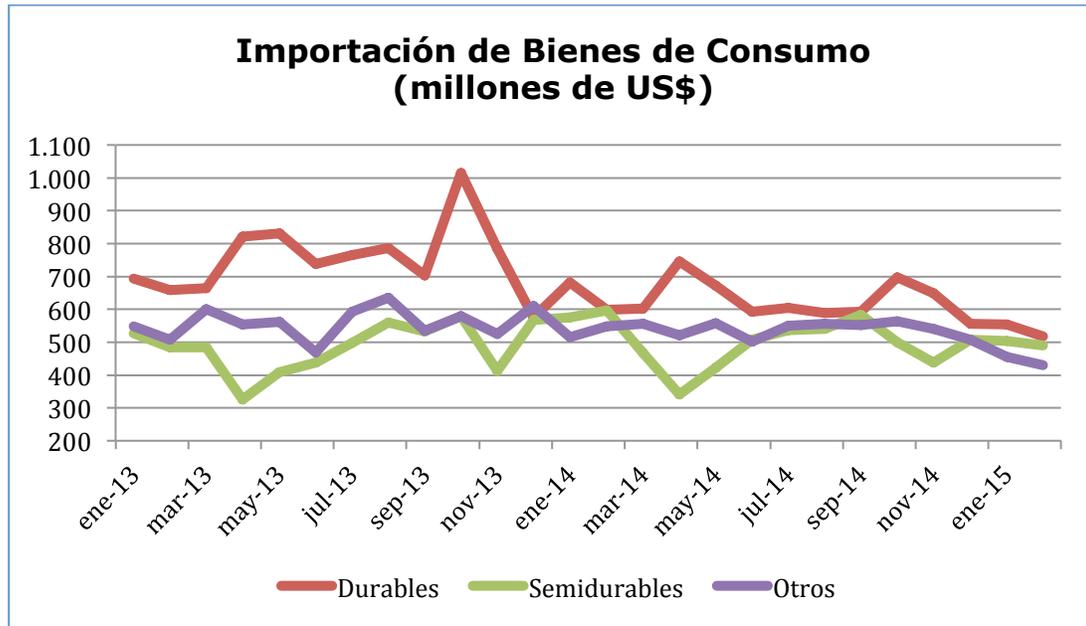
- ✚ El valor (CIF) importado durante el primer trimestre de este año alcanza a USD 15.564. Esta cifra es 13,5% menor a la de igual periodo de 2014. Medidas FOB la importaciones del primer trimestre llegan a USD 14.577, cayendo 13,9% respecto al año pasado en igual lapso.
- ✚ El menor nivel de las importaciones ocurre en todas las categorías. Las de bienes de consumo caen 10,9%, las de bienes intermedios 15,6% y las de bienes de capital 10,6%.



Fuente: elaboración propia

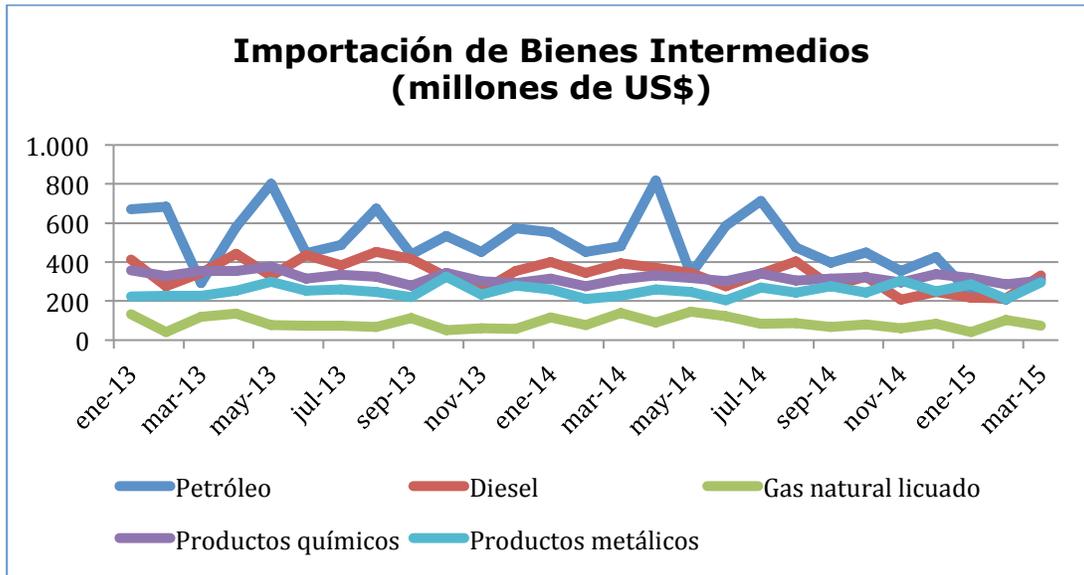
- ✚ Respecto de los bienes de consumo, son pocos los productos que no han caído este trimestre. Las importaciones de bienes durables cayeron 11,9%, siendo particularmente fuerte la baja en automóviles (-26,5%), computadores (-25,6%) y televisores (-31,5%). Los bienes semidurables bajaron 7,7%, con caídas en vestuario (-9,9%) y calzado (-10,8%). Por último, las importaciones del resto de los bienes de consumo bajan 13%, destacándose la reducción en gasolina (-35,2%), medicamentos (-7,6%) y perfumes (-11,8%)¹.

¹ El monto importado de estos dos últimos es bastante parecido. Más aun, en 2014 se importó más perfumes que medicamentos.



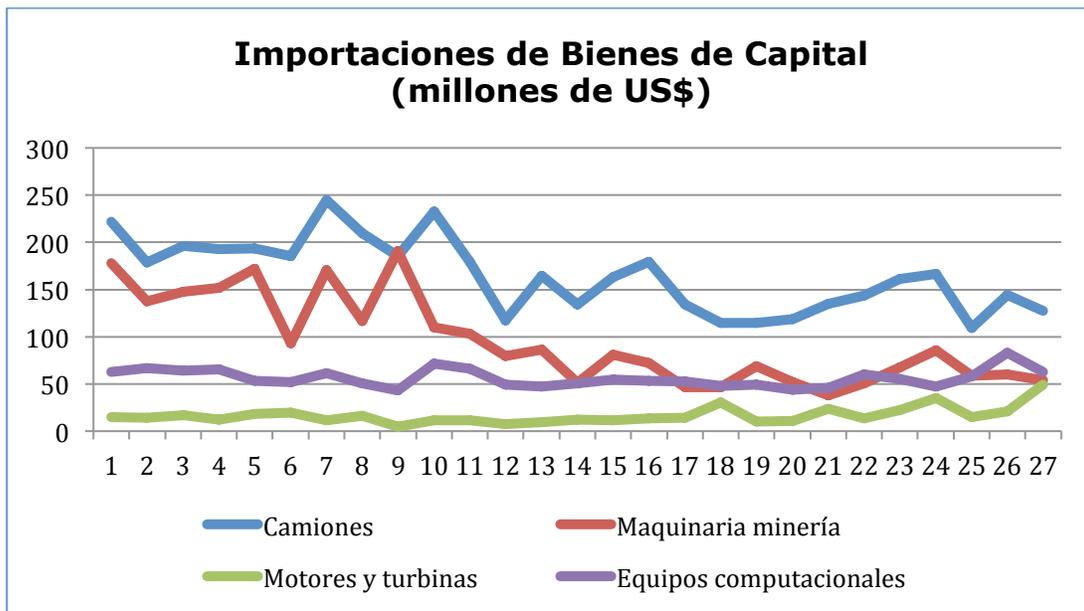
Fuente: elaboración propia

- ✚ Una parte relevante de los bienes incluidos en la categoría de bienes de consumo tienen elasticidad ingreso mayor que 1, por lo que el efecto de la desaceleración actual y de las expectativas poco optimistas respecto del futuro de mediano plazo, tienen un efecto significativo en sus ventas, como lo muestran estas cifras y las que presentamos en el informe anterior sobre ventas minoristas.
- ✚ Respecto de los bienes intermedios, que son todos insumos de distintos procesos de producción, la caída es generalizada en la categoría de productos energéticos (-37,4%). No existe ningún producto de ese subgrupo en que no ocurra eso. El petróleo cae 49,1%, el diesel 32,8%, el carbón mineral 18,6%, el gas natural licuado 33,3% y los aceites lubricantes 18%. El subgrupo "resto" cae 3,2%, pero la situación tiene aquí una mayor variabilidad. Aumentan los productos químicos (0,4%), los productos metálicos (12,7%) y el trigo y maíz (1,7%), entre otros; caen las partes y piezas de maquinaria y equipos (-3,7%), los aparatos de control eléctrico (-2,9%) y el azúcar y endulzantes (-6,6%).
- ✚ En directa relación con la menor actividad económica general, y como complemento a lo anterior, es interesante observar que las importaciones de caucho y sus manufacturas (donde están, principalmente, distintos tipos de neumáticos) caen 22% este trimestre (Servicio Nacional de Aduanas).



Fuente: elaboración propia

- Las importaciones de bienes de capital presentan reducciones en prácticamente todas sus líneas. La importación de camiones cae 17,6%, la de buses 50,5%, la de otros vehículos de transporte 10,4%, la de motores, generadores y transformadores eléctricos 36,9%, etc.

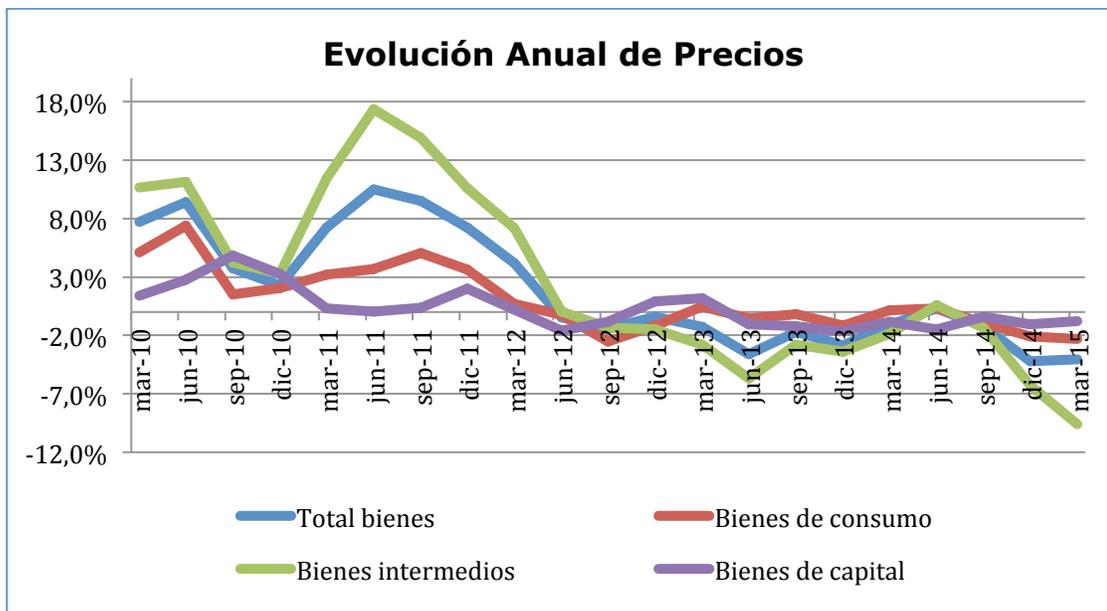


Fuente: elaboración propia



La descomposición precio-cantidad

- ✚ Es fundamental, no obstante, descomponer el menor valor que han tenido las importaciones en las dos variables directas que lo explican: variación de precio y de cantidad.
- ✚ La información oficial respecto a los índices de precio y cantidad llega hasta el cuarto trimestre de 2014, por lo que hemos estimado, sobre la base de información internacional, la probable evolución de los índices de precios para las distintas categorías de bienes. Proyectamos así una **baja del precio** de los bienes importados en el primer trimestre de 2015 de **4,1%** respecto de igual periodo de 2014. Esta reducción de precios se descompone en una baja de 2,3% en los precios de los bienes de consumo, de 9,6% en los precios de los bienes intermedios y de 0,8% en los bienes de capital.



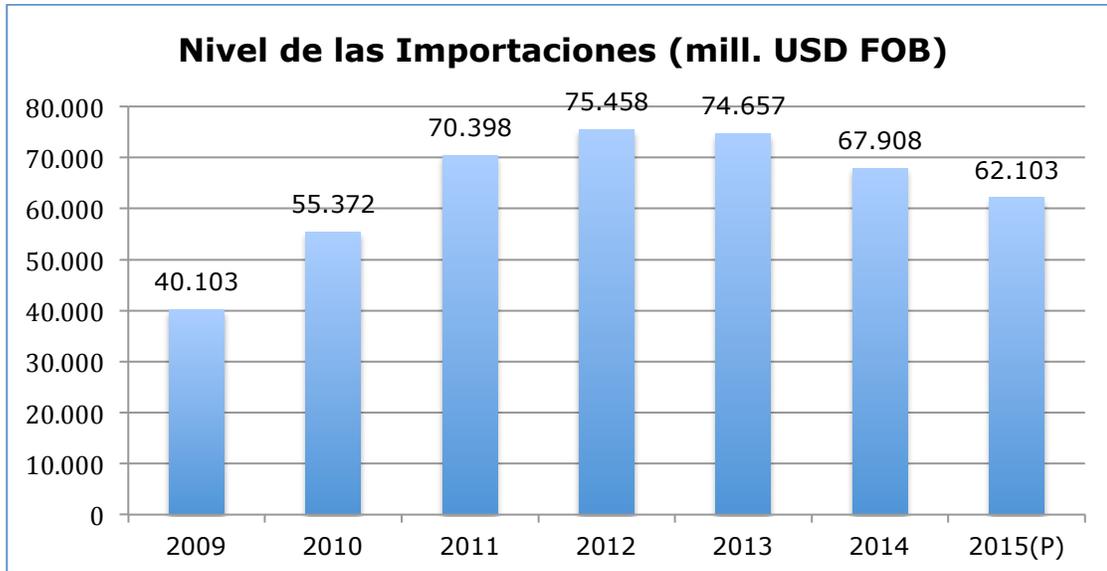
Fuente: elaboración propia

- ✚ Como resulta claro de esto, el menor valor importado durante el primer trimestre de este año respecto al año pasado se explica **más por una caída en la cantidad que por una baja de los precios de los bienes**. Esto es precisamente lo que se esperaría en un contexto de baja actividad económica como la que enfrenta en este momento la economía nacional.



Importaciones en 2015

- Dada la evolución que esperamos para la actividad económica en 2015, nuestra proyección es que las importaciones (FOB) alcanzarán este año a un total de unos USD 62 mil millones, lo que significa que **caerían 8,5% respecto a 2014**.



Fuente: elaboración propia

- La baja en las importaciones este año se producirá en las tres categorías de bienes. Estimamos que las importaciones de **bienes de consumo caerán 11%** respecto al año pasado, las de **bienes intermedios 16%** y las de **bienes de capital 12%**.