

(Miles Mill.\$)	Dato real	Estimado	Anterior
Balanza Comercial	-55,9	-56,1	-56,6

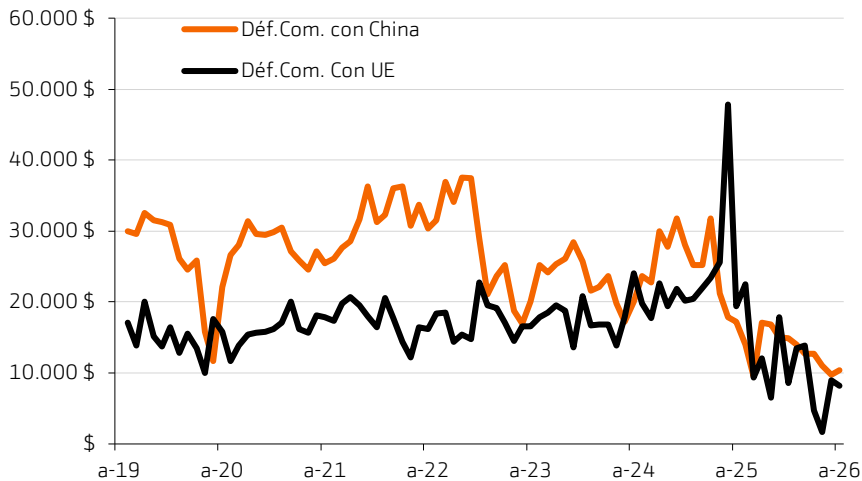
**El Déficit Comercial disminuye ligeramente en abril.** - Se sitúa -55.900M \$ frente a -56.100M\$ esperado y -56.600M\$ anterior (revisado desde -60.300M\$). Las Exportaciones aumentan +2,6% m/m vs +2,3% anterior y las Importaciones +2,0% vs +2,3%. En términos interanuales, las Exportaciones avanzan +12,6% vs +12,5% ant y las Importaciones +9,1% vs -9,8% ant.

El déficit comercial de EE.UU. se redujo en abril, ya que un aumento en las exportaciones de petróleo ayudó a compensar un aumento de las importaciones de equipos necesarios para la construcción de centros de datos. El conflicto en Oriente Medio y el cierre del estrecho de Ormuz han frenado el flujo de petróleo, elevando los precios del crudo. Esto ha provocado un aumento en las exportaciones por parte de EE.UU. (5.572 M/bar. Diarios vs 4.025 M/bar.).

La guerra ha intensificado la volatilidad mensual de los flujos comerciales, en un contexto marcado por los continuos cambios en la política arancelaria de la Administración Trump durante 2025. Tras la anulación de los aranceles por parte del Tribunal Supremo en febrero, se estableció un arancel global del 10% hasta julio, si bien el Congreso podría extenderlo. No obstante, la Administración Trump ha reiterado su intención de recurrir a instrumentos alternativos para restablecer los aranceles a los niveles previos. Aunque la implementación de estas medidas aún es incierta, su eventual aplicación podría favorecer la evolución del Sector Exterior en los próximos meses.

Por áreas geográficas, México continúa siendo el principal socio comercial (+11,4% a/a), mientras que China pierde cuota progresivamente (-30,2%).

### Balanza Comercial con China y UE



### Balanza Comercial en Miles Millones \$ (Bln)

	abr.-26	mar-26	feb-26	ene-26	dic-25	nov-25
<b>Saldo mensual</b>	-55,9	-56,6	-55,0	-54,2	-76,1	-63,9
Con Japón	-4,0	-4,5	-4,4	-5,0	-5,8	-4,7
Con UE	-8,2	-9,0	-1,7	-4,7	-13,9	-13,5
Con China	-10,4	-9,8	-11,0	-12,7	-12,7	-13,9
Con México	-15,3	-18,4	-15,4	-10,9	-14,2	-17,9
Con Canadá	-5,3	-2,4	-0,8	-3,9	-6,2	-3,1

Fuente: Bankinter

### Déficit Comercial: tasas de variación

	abr-26	mar-26	feb-26	ene-26	dic-25	nov-25
Intermensual	-1,2%	+2,9%	+1,5%	-28,8%	+19,1%	+70,9%
Interanual	-7,4%	-57,4%	-53,0%	-56,5%	-21%	-20%
Exportac. a/a	+12,6%	+12,5%	+11,1%	+9,1%	+5,4%	+4,6%
Importac. a/a	+9,1%	-9,8%	-7,8%	-11,4%	-1,7%	-0,9%

### Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	% var	Impacto
EUR/\$	1,1566	1,1574	-0,1%	-
EuroStoxx 50	6.119	6.106	+0,2%	+
Ibex 35	18.417	18.390	+0,1%	+
Bund	98,84	98,64	+0,2%	+

### Mayores déficits comerciales de EE.UU

EE.UU. con:	abr-26	mar-26	feb-26	ene-26	dic-25	nov-25
China	18,6%	17,2%	20,0%	23,5%	16,7%	21,8%
Méjico	27,5%	32,6%	28,0%	20,2%	18,7%	28,0%
UE	14,7%	15,9%	3,1%	8,6%	18,3%	21,1%
Canadá	9,5%	4,3%	1,4%	7,1%	8,2%	4,9%

### Posicionamiento comercial economías principales (M\$; 2024)

Economía	X+M	Bal. Com.	B:C/PIB	Apertura	PIB
UEM	5.666.766	109.736	0,7%	35,5%	15.951.939
EE.UU.	7.765.891	-722.953	-2,3%	24,7%	31.422.530
China (\$)	6.617.000	1.174.600	5,9%	33,1%	19.966.160

### Descripción del indicador

Publicación: Mensual  
Fuente: Bureau of Economic Analysis of the Department of Commerce

#### Importancia del Indicador

La B.C. está condicionada por la evolución del USD. Su influencia sobre el mercado a corto plazo es moderada o baja. Estados Unidos puede permitirse soportar déficits comerciales de cierta envergadura porque los contrarresta con entradas de capitales, sobre todo cuando la economía se expande y la Fed sube tipos.

#### ¿Qué mirar?

- Saldo exterior con la UE, China, con los que mantiene relaciones comerciales particularmente intensas.
- Crecimiento exportaciones vs importaciones.

Todos nuestros informes disponib <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

#### Explicación:

La balanza comercial representa la diferencia entre las importaciones y exportaciones de bienes y servicios. Las exportaciones indican la mejora o el deterioro de la posición competitiva del país frente al exterior, mientras que las importaciones son un indicador de la salud de la demanda interna. La información está disponible en base histórica mensual desde Enero de 1992. La volatilidad de los datos de la balanza comercial tienen una gran influencia sobre las estimaciones de PIB para siguientes trimestres.

#### Página Web de la fuente

<http://www.census.gov/>

#### Página Web informe

<http://www.census.gov/indicator/www/ustrade.html>

## INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN

FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico

- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

[https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)

- Los consensos de mercado a que se alude en este informe son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables.

- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

## NOTAS DE COMPAÑÍAS

Todas nuestras notas están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director  
Rafael Alonso - Bancos  
Pilar Aranda - Petróleo & Transporte  
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media  
Aránzazu Bueno - Eléctricas  
Guilherme Pavão - Analista  
Rocío Canal - Software, Aerolíneas & Turismo

Aránzazu Cortina - Industriales & Químicas  
Juan Moreno -Inmobiliarias & Telecoms  
Juan Tuesta - Tecnología  
Elena Fernández-Trapiella - Consumo /Lujo.  
Carlos Pellicer - Ciberseguridad, Defensa & Nuclear  
Marcos Souto - Seguros & Logística  
Julián Pérez - Farma & IA

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Bankinter Roboadvisor y Capital Advisor

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14

28108 Alcobendas, Madrid