

(Miles Mill.\$)	Dato real	Estimado	Anterior
Balanza Comercial	-105,6	-102,1	-92,8

Déficit Comercial se amplía hasta -105,6 miles M\$ (vs -102,1m M\$ esp.), nivel más alto desde marzo de 2025. Además, se revisa al alza el de julio (déficit de -92,8miles M\$ vs -88,6mM\$ preliminar). Esta evolución se produce ante un aumento de las Importaciones que se aceleran +4,3% m/m (desde +3,9% revisado al alza ant.), mientras las Exportaciones mejoran +1,4% m/m (tras tres meses en negativo).

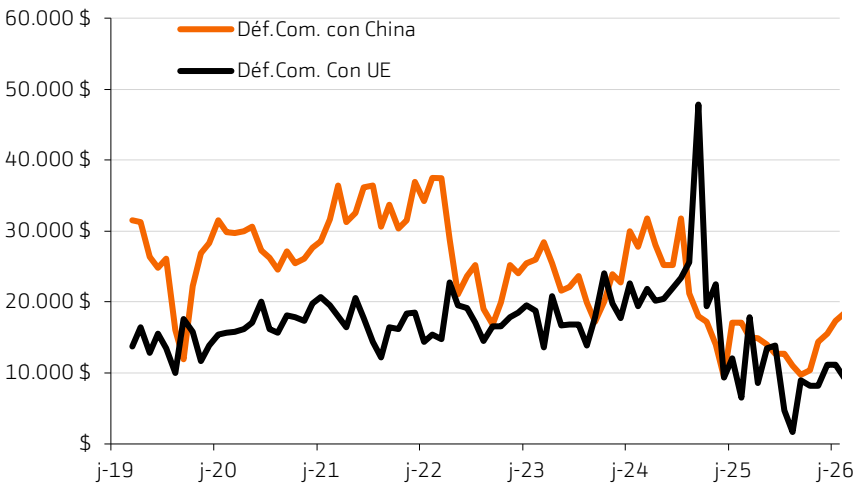
El Déficit Comercial americano del mes de agosto aumenta +13% m/m (alcanza -105,6 miles M\$) ante la aceleración de las Importaciones (+4,3% m/m por encima del 4,2% esperado y acelerando el crecimiento desde +3,9% m/m de julio (tasa de crecimiento revisada al alza +1,1pp).

Por categoría de productos destaca el crecimiento de las Importaciones de Suministros Industriales (+17,1% m/m, que incluye productos petrolíferos y otras materias primas) y Bienes de Capital (+4,4% m/m que incluyen entre otras cosas semis, equipos de telecos y accesorios de ordenadores).

Por geografías, el déficit aumenta con China hasta -18,4 mil M\$, mientras que se modera especialmente con México (-15,3mM\$) y con Japón (-3,4mil M\$). Aunque con menor peso absoluto, el déficit aumenta con Canadá, volviendo hacia niveles del 2T 2026.

Es el déficit más elevado desde el *Liberation Day* (abril de 2025), si bien, la evolución de las Importaciones debe anticipar un buen comportamiento de la Demanda Interna en el 3T 2026, mientras la contribución del S. Exterior será previsiblemente negativa.

Balanza Comercial con China y UE



Balanza Comercial en Miles Millones \$ (Bln)

	ago.-26	jul-26	jun-26	may-26	abr-26	mar-26
Saldo mensual	-105,6	-92,8	-71,2	-75,8	-52,9	-53,7
Con Japón	-3,4	-4,7	-3,1	-0,8	-4,0	-4,5
Con UE	-9,4	-11,1	-11,1	-8,2	-8,2	-9,0
Con China	-18,4	-17,4	-15,6	-14,4	-10,4	-9,8
Con México	-15,3	-26,3	-21,3	-21,1	-15,3	-18,4
Con Canadá	-5,7	-3,9	-6,2	-5,9	-4,8	-2,4

Fuente: Bankinter

Déficit Comercial: tasas de variación

	ago-26	jul-26	jun-26	may-26	abr-26	mar-26
Intermensual	+13,7%	+30,4%	-6,0%	+43,2%	-1,4%	+2,2%
Interanual	+77,0%	+23,7%	+21,3%	+13,5%	-12%	-60%
Exportac. a/a	+10,7%	+9,3%	+12,9%	+13,4%	+13,5%	+13,3%
Importac. a/a	+22,2%	+12,3%	+14,4%	+13,4%	+9,1%	-10,0%

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	% var	Impacto
EUR/\$	1,1255	1,1263	-0,1%	-
Futuros EE.UU.	7.862	7.867	-0,1%	-
Ibex 35	19.444	19.442	+0,0%	+
Bund	5,29	5,28	+0,2%	+

Mayores déficits comerciales de EE.UU

EE.UU. con:	ago-26	jul-26	jun-26	may-26	abr-26	mar-26
China	17,4%	18,7%	21,9%	19,0%	19,7%	18,2%
Méjico	14,5%	28,3%	30,0%	27,9%	29,0%	34,3%
UE	8,9%	12,0%	15,7%	10,8%	15,5%	16,8%
Canadá	5,4%	4,3%	8,7%	7,8%	9,1%	4,5%

Posicionamiento comercial economías principales (M\$; 2025)

Economía	X+M	Bal. Com.	B:C/PIB	Apertura	PIB
UEM	5.862.102	56.158	0,4%	36,7%	15.968.854
EE.UU.	8.081.883	-747.825	-2,3%	24,8%	32.563.030
China (\$)	7.142.000	1.186.000	5,8%	34,8%	20.552.470

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.

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>

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>

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

- 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

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
Rocío Canal - Software, Aerolíneas & Turismo
Julián Pérez - Farma & IA

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

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