

(Miles Mill.\$)	Dato real	Estimado	Anterior
Balanza Comercial	-77,6	-78,4	-54,6

El Déficit Comercial aumenta en línea con lo esperado en mayo: -77.600M\$ vs -78.400M\$ vs -54.600M\$ (revisado desde -55.900M\$). Las **Exportaciones caen -3,2% m/m** y las **Importaciones crecen +3,3%**. En términos interanuales ambas componentes crecen a un ritmo sólido: Exportaciones +12,6% e Importaciones +13,3%.

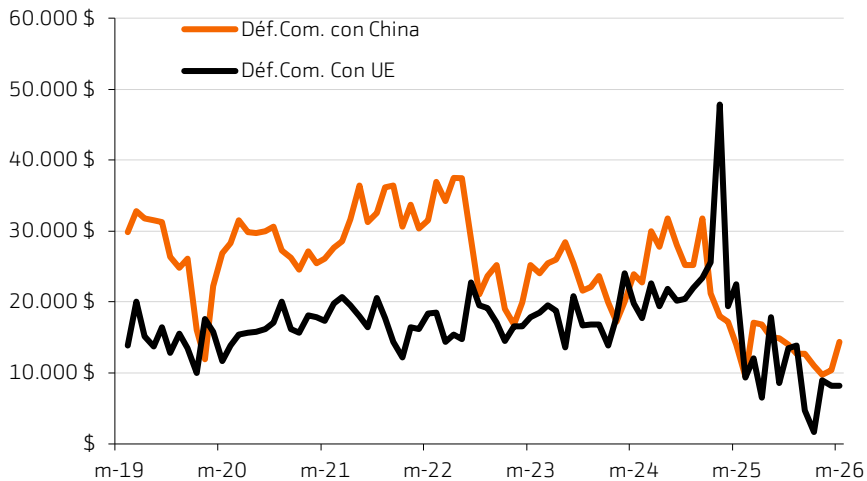
El dato, correspondiente al mes de mayo, muestra el aumento de las Importaciones en un periodo en el que el precio de barril de petróleo WTI promedió ca.100\$ debido al conflicto en O. Medio. **El temor a mayores precios y a disrupciones en las cadenas de suministro globales explican parte del aumento** como reflejaron algunos indicadores durante el periodo (ISM Manufacturero, PMI, etc.). Por componentes, los Bienes de Capital, con semiconductores y ordenadores a la cabeza, lideraron las compras. Por otro lado, **la caída de las ventas de Oro y de Bienes de Capital pesaron sobre las Exportaciones**. Además, se observa una **moderación en las ventas de crudo**, que aumentaron sustancialmente desde el estallido del conflicto EE.UU.-Irán en marzo.

Si bien, el crecimiento a doble dígito en términos interanuales tanto de Exportaciones como de Importaciones muestran el **dinamismo y la fortaleza de la economía americana**

Por países, **Méjico continúa como su principal socio comercial**, mientras que **China pierde cuota** (Importaciones acumuladas enero-mayo -23% a/a).

El **24 de julio termina el periodo con un 10% de arancel global**. Entonces se espera una **revisión al alza de las tasas** por parte de la Administración Trump a través de alguna legislación alternativa, lo que podría dar lugar a una **nueva mejora del Sector Exterior**. Además, los **incentivos a la relocalización en suelo americano y a bajadas de precios también impactaría positivamente en la Balanza Comercial**.

### Balanza Comercial con China y UE



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

	may.-26	abr-26	mar-26	feb-26	ene-26	dic-25
<b>Saldo mensual</b>	-77,6	-54,6	-56,6	-55,0	-54,2	-76,1
Con Japón	-0,8	-4,0	-4,5	-4,4	-5,0	-5,8
Con UE	-8,2	-8,2	-9,0	-1,7	-4,7	-13,9
Con China	-14,4	-10,4	-9,8	-11,0	-12,7	-12,7
Con México	-15,3	-15,3	-18,4	-15,4	-10,9	-14,2
Con Canadá	-6,5	-4,8	-2,4	-0,8	-3,9	-6,2

Fuente: Bankinter

### Déficit Comercial: tasas de variación

	may-26	abr-26	mar-26	feb-26	ene-26	dic-25
Intermensual	+42,2%	-3,6%	+2,9%	+1,5%	-28,8%	+19,1%
Interanual	+16,2%	-9,6%	-57,4%	-53,0%	-57%	-21%
Exportac. a/a	+12,6%	+12,9%	+12,5%	+11,1%	+9,1%	+5,4%
Importac. a/a	+13,3%	+9,1%	-9,8%	-7,8%	-11,4%	-1,7%

### Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	% var	Impacto
EUR/\$	1,1435	1,1433	+0,0%	+
Futuros EE.UU.	7.579	7.573	+0,1%	+
Ibex 35	19.748	19.711	+0,2%	+
Bund	98,84	98,84	+0,0%	=

### Mayores déficits comerciales de EE.UU

EE.UU. con:	may-26	abr-26	mar-26	feb-26	ene-26	dic-25
China	18,5%	19,0%	17,2%	20,0%	23,5%	16,7%
Méjico	19,8%	28,1%	32,6%	28,0%	20,2%	18,7%
UE	10,5%	15,0%	15,9%	3,1%	8,6%	18,3%
Canadá	8,4%	8,9%	4,3%	1,4%	7,1%	8,2%

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

Economía	X+M	Bal. Com.	B:C/PIB	Apertura	PIB
UEM	5.714.274	91.851	0,6%	35,8%	15.951.939
EE.UU.	7.835.299	-717.183	-2,3%	24,6%	31.865.720
China (\$)	6.719.100	1.160.700	5,8%	33,7%	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.

#### 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](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

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

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