

Cimera Trump-Xi: ni escalada ni acords substancials

En dos minuts...

- Donald Trump i Xi Jinping es van reunir a Pequín els dies 14 i 15 de maig, en la primera cimera celebrada a la Xina des de l'última visita de Trump el 2017. La nombrosa delegació nord-americana va incloure líders empresarials, especialment del sector tecnològic.
- Els Estats Units buscaven el suport de la Xina per resoldre el conflicte a l'Orient Mitjà, però el país asiàtic va evitar assumir compromisos concrets. Tampoc no va aconseguir obtenir concessions del Govern xinès en matèria de terres rares. Els aranzels i la política comercial no es van tractar durant la cimera.
- La Xina va aconseguir centrar l'atenció de la cimera en Taiwan, davant d'un Trump que va intentar mantenir l'ambigüitat estratègica en aquesta qüestió. La suspensió, suposadament temporal, d'una venda d'armes nord-americana prevista per a Taiwan representa una victòria per a la Xina.
- La Xina surt reforçada de la cimera després d'haver aconseguit marcar l'agenda sense fer concessions substancials.

1. Els Estats Units i la Xina en l'escenari geopolític global

1.1. Competència estratègica

La relació entre els Estats Units i la Xina es pot definir com una relació de competència estratègica. Tots dos països tenen una dependència substancial de l'altre en una o més dimensions:

- En el pla econòmic, els Estats Units representen la demanda i la Xina, l'oferta, fet que es tradueix en un important saldo comercial bilateral, amb superàvit per a la Xina i dèficit per als Estats Units. En altres paraules, la Xina té la capacitat de producció dels béns que el consumidor nord-americà busca comprar.
- En el pla tecnològic, els Estats Units actuen com a líder tecnològic, especialment en el disseny de microxips, mentre que la Xina compta amb el quasimonopoli en la producció i refinament de terres rares, utilitzades en sectors d'alta tecnologia i de difícil substitució a curt termini.

Els successius governs dels dos països han buscat reduir aquestes dependències, que són valorades com a debilitats. En termes de política comercial, la Xina ha estat un dels principals objectius de la retòrica i de les accions de política comercial dels Estats Units. Tot i això, i gràcies en part a la carta de les terres rares, resulta destacable que, abans de la suspensió dels aranzels per països per part del Tribunal Suprem dels Estats Units, el gegant asiàtic havia assolit una taxa aranzelària relativament reduïda.

En tecnologia, i durant la darrera dècada, els Estats Units han restringit la venda a la Xina dels xips d'última generació, necessaris per al desenvolupament i entrenament dels nous models d'IA, malgrat la creixent evidència que la Xina ha pogut obtenir aquests xips a través de tercers països. En aquest sentit, l'aparició de DeepSeek va marcar una fita en demostrar la capacitat de la Xina

per crear models d'IA capaços de competir amb els millors models d'empreses nord-americanes. Algunes investigacions posteriors han posat en dubte la independència en el desenvolupament dels models de DeepSeek, que podria haver entrenat els models a partir dels d'altres empreses.

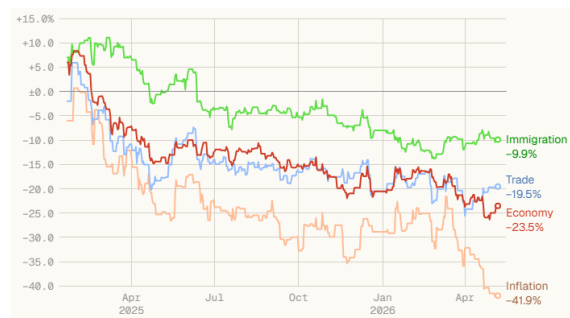
1.2. Prèvia de la cimera

La cimera anterior entre els dos líders va tenir lloc l'octubre del 2025 a Busan (Corea del Sud), en el context de la guerra comercial sorgida arran dels anuncis aranzelaris del Liberation Day i que va provocar un fort augment dels aranzels bilaterals entre tots dos països, a més d'altres restriccions, inclosa la limitació de les exportacions de terres rares imposada per la Xina. En aquella cimera, tots dos líders van escenificar un acostament que es va materialitzar en una treva d'un any que implicava una forta reducció dels aranzels i la represa de les exportacions xineses de terres rares. Després de la trobada, Trump va anunciar que visitaria la Xina l'abril del 2026, una data que es va haver d'endarrerir per l'inici del conflicte entre els Estats Units, Israel i l'Iran.

En els mesos anteriors, tots dos països van mantenir converses a diferents nivells. Els Estats Units van buscar el compromís que la Xina no subministraria armament a l'Iran en el context del conflicte obert a l'Orient Mitjà, i també es van discutir aspectes relacionats amb el comerç internacional, tot i que sense informació concreta sobre possibles acords assolits.

Els Estats Units arribaven a la cimera amb la urgència estratègica del conflicte a l'Iran i amb una baixa popularitat interna de Trump. El tancament selectiu de l'estret d'Ormuz per part del país persa ha impulsat a l'alça el preu del petroli i les taxes d'inflació a escala global, també als Estats Units. Això s'ha traduït en un nou revés en els sondejos, que reflecteixen uns nivells de popularitat molt reduïts, fins i tot en aspectes en què Trump i el Partit Republicà havien mostrat un avantatge relatiu davant del Partit Demòcrata, com ara la gestió econòmica o la lluita contra la inflació.

Gràfic 1. Impopularitat de Donald Trump
(% a favor - % en contra en diversos aspectes: immigració, comerç internacional, economia i inflació)



Font: Nate Silver Bulletin.

2. La cimera de Pequín

La cimera va tenir lloc a Pequín entre el 12 i el 15 de maig i va incloure reunions bilaterals, a més de recepcions i visites a monuments rellevants.

La delegació dels Estats Units estava formada per nombrosos membres de l'Administració Trump i fins a setze representants de grans empreses del país, principalment del sector tecnològic, entre els quals destacaven Elon Musk (Tesla i SpaceX, entre d'altres), Tim Cook (Apple), Larry Fink (BlackRock), Jensen Huang (NVIDIA) i Robert Ortberg (Boeing).

2.1. La visió de Trump

Els dies anteriors, Trump va insistir en el caràcter constructiu i històric de la cimera. Abans de la seva arribada a la Xina, el president nord-americà va expressar la seva felicitat per la pròxima obertura de l'estret d'Ormuz, fet que va ser interpretat pels mercats financers com un senyal que els dos països estaven alineats davant d'un eventual final del conflicte amb l'Iran.

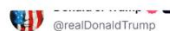
Trump va mostrar un to amistós i va fer discursos amb elogis constants cap a Xi. A la seva xarxa social, va afirmar el 16 de maig que «és un honor reunir-se amb un líder que és respectat per

tothom». Durant tota la cimera, el to d'amabilitat de Trump envers Xi va assolir un nivell sense precedents en la relació bilateral entre els Estats Units i la Xina i, de fet, a la roda de premsa posterior es va referir a Xi com el seu «amic» en reiterades ocasions. Això és coherent amb l'enfocament personalista que Trump aplica a les relacions polítiques, en què afavoreix la concòrdia entre líders mitjançant vincles d'amistat i, segons la seva visió, respecte. Aquest enfocament, relativament superficial, pot condicionar els acords en matèries rellevants i ha estat detectat i utilitzat per diversos països i líders empresarials, conscients que afalagar Trump és una via relativament fàcil per aconseguir concessions i acords més favorables.

Gràfic 2. Publicacions de Trump a la seva xarxa social



A Great Honor to be with a Leader who is respected by all! President DONALD J. TRUMP



When President Xi very elegantly referred to the United States as perhaps being a declining nation, he was referring to the tremendous damage we suffered during the four years of Sleepy Joe Biden and the Biden Administration, and on that score, he was 100% correct. Our Country suffered immeasurably with open borders, high taxes, transgender for everybody, men in women's sports, DEI, horrible trade deals, rampant crime, and so much more!

President Xi was not referring to the incredible rise that the United States has displayed to the world during the 16 spectacular months of the Trump Administration, which includes all-time high stock markets and 401K's, military victory and thriving relationship in Venezuela, the military decimation of Iran (to be continued!) — Strongest military on earth by far, economic powerhouse again, with a record 18 trillion dollars being invested into the United States by others, best U.S. job market in history, with more people working in the United States right now than ever before, ending country destroying DEI, and so many other things that it would be impossible to readily list. In fact, President Xi congratulated me on so many tremendous successes in such a short period of time.

Two years ago, we were, in fact, a Nation in decline. On that, I fully agree with President Xi! But now, the United States is the hottest Nation anywhere in the world, and hopefully our relationship with China will be stronger and better than ever

Donald J. Trump Truth Social - May 14, 2026, 05:42 PM EST - Full Story @ Video Below 📺

2.2. El parany de Tucídides

En el seu discurs, Xi va fer referència a evitar l'anomenat parany de Tucídides¹, entès com la situació geoestratègica en què es troben els Estats Units i la Xina. Aquest concepte de relacions internacionals es fa servir per descriure la tendència al conflicte i la hiperacció per part del poder dominant davant de l'ascens d'una potència emergent. Aquesta tensió pot provocar accions contraproductives per part del poder dominant que, *de facto*, erosionen el seu propi poder i poden accelerar el procés de desafiament per part de la potència emergent.

Durant la cimera, Trump no va recollir la referència al parany de Tucídides; posteriorment, el va adaptar a la seva visió. En arribar als Estats Units, Trump va escriure un llarg missatge a la seva xarxa social (panell dret del gràfic 2) en què justificava la visió donada per Xi sobre la situació, argumentant que el declivi dels Estats Units s'havia produït sota la presidència del seu antecessor. Aquesta voluntat de criticar administracions anteriors davant de líders globals suposa una ruptura de la doctrina política que ha regit la política nord-americana, que destacava la unitat d'acció com a país davant de les possibles diferències partidistes. La ruptura d'aquesta política també s'ha produït en altres països, inclosa Espanya.

¹L'historiador grec Tucídides va relatar el conflicte entre Esparta (la potència dominant) i Atenes (la potència ascendent) al segle V aC. Aquest article de la revista *The Atlantic* descriu setze casos moderns de paranys de Tucídides.

3. Acords assolits

3.1. Comerç internacional: anuncis, però sense confirmar

En el pla comercial, no es van assolir grans acords. La Xina va acordar fer compres de 200 avions Boeing (per sota de les expectatives dels analistes) i augmentar les compres de béns agrícoles per valor de 17.000 milions de dòlars, fet que les situaria únicament als nivells previs al conflicte comercial.

En matèria tecnològica, la delegació nord-americana havia autoritzat la venda dels xips H200 d'NVIDIA, però la delegació xinesa no hi va mostrar interès. Segons declaracions del mateix Trump, la Xina «va decidir no fer-ho, ja que prefereix desenvolupar els seus propis xips», fet que reflecteix l'impuls del país asiàtic cap a l'autosuficiència tecnològica.

Pel que fa al comerç de terres rares, tot i figurar a l'agenda de la delegació nord-americana, ni el comunicat oficial de la Xina ni les notícies procedents de la cimera fan referència a cap mena d'acord. El novembre del 2026 venç l'acord assolit l'any passat, que garantia el subministrament de terres rares als Estats Units.

► **Focus:** [La importància geoeconòmica de les terres rares](#)

En termes d'aranzels, Trump va reconèixer no haver discutit aquest tema amb Xi. Tot i això, després de la cimera, el Ministeri de Comerç de la Xina va anunciar un acord per reduir proporcionalment els aranzels entre els dos països. La pròxima cimera entre Trump i Xi, que tindrà lloc a Washington el setembre del 2026, pot resultar clau en aquesta matèria, atès que se celebrarà pocs mesos abans del final de la treva entre els dos països.

Els dos principals anuncis en matèria econòmica són els següents:

1. **La creació d'un Board of Trade** amb l'objectiu de reduir els aranzels sobre les exportacions xineses de productes no sensibles per a l'economia nord-americana, així com sobre altres exportacions xineses no sensibles.
2. **La creació d'un Board of Investment,** que buscarà facilitar els fluxos d'inversió de la Xina cap als Estats Units.

Aquests organismes, acordats durant la cimera, suggereixen un cert avenç en la voluntat de facilitar el comerç i la inversió, però no concreten mesures específiques.

3.2. Taiwan

La delegació xinesa va atorgar en els seus comunicats una rellevància especial a Taiwan, amb Xi advertint Trump que una gestió inadequada de l'assumpte podria derivar en un conflicte directe entre les dues potències. Pequín va pressionar per obtenir una declaració pública d'oposició a la independència de l'illa i per frenar les vendes d'armes dels Estats Units, inclòs un contracte de 14.000 milions de dòlars ja aprovat informalment pel Congrés. Trump va reconèixer haver tractat el tema «en detall», però es va negar a confirmar si l'acord tirarà endavant, mantenint així intacta l'ambigüitat estratègica. El secretari d'Estat, Marco Rubio, va afirmar que la política dels Estats Units no ha canviat.

La política nord-americana respecte a Taiwan s'ha basat durant les darreres dècades en una ambigüitat intencionada. Els principis que regeixen la relació bilateral són coneguts com les Sis Garanties: (i) no es fixa una data per finalitzar les vendes d'armes a Taiwan; (ii) no es consultarà la Xina sobre les vendes d'armes; (iii) els Estats Units no actuaran com a mediadors entre Taiwan i la Xina; (iv) no es modificarà la legislació que regeix les relacions bilaterals; (v) no es modifica la posició sobre la sobirania de Taiwan; i (vi) no es pressionarà Taiwan perquè negociï amb la Xina.

En tornar als Estats Units, Trump va adoptar una posició menys procliu a la defensa de Taiwan, com mostren les decisions següents:

- **Endarrerir una venda d'armament prevista per a Taiwan**, un contracte que finalment va ser ajornat pel Pentàgon, que ho va justificar per les necessitats dels Estats Units davant del conflicte a l'Orient Mitjà.
- **Advertir Taiwan contra una possible declaració d'independència**. El Govern taiwanès va respondre que aquesta declaració no és necessària, ja que l'illa ja és una nació sobirana.

3.3. El conflicte a l'Orient Mitjà

Trump no va trobar en Xi un aliat per a una possible sortida del conflicte a l'Orient Mitjà. En diverses ocasions durant la cimera, Trump va afirmar que la Xina mantenia una postura similar respecte a l'Iran, que desitjava el final de la guerra i la consegüent reobertura de l'estret d'Ormuz. Durant la cimera, el ministre d'Afers Estrangers de la Xina va instar a reobrir l'estret, però es va abstenir d'esmentar mesures concretes, com ara comprometre's a no subministrar armament a l'Iran o dur a terme patrulles conjuntes a l'estret amb els Estats Units.

4. La cimera en el context global

La setmana posterior a la cimera sinoestatunidenca, es va celebrar una cimera entre Putin i Xi a la que els dos líders van exemplificar una sintonia més gran en la commemoració del 25è aniversari del tractat sinorús. Tot i comptar amb una agenda d'actes relativament similar, aquesta trobada va comportar anuncis substancials que reforcen l'aliança entre els dos països en matèria de comerç internacional i de cooperació energètica (mitjançant el projecte de construcció d'un immens gasoducte i aliances per exportar petroli rus cap a la Xina), a més d'un discurs comú davant d'Occident. Per la seva banda, Putin, en declaracions oficials, va sostenir que la relació «propera» i «estratègica» entre els dos països exerceix un «paper estabilitzador» en les relacions internacionals.

La Xina surt reforçada de la cimera pel control exhibit de l'agenda bilateral:

- En matèria comercial, els anuncis de desescalada es van fer després de la cimera i no han estat desmentits per part dels Estats Units.
- Sobre Taiwan, la Xina va aconseguir establir el marc mental de qüestionament de la independència, davant d'una Administració nord-americana que no ha sabut gestionar l'ambigüitat pròpia de la relació trilateral.
- En relació amb l'Orient Mitjà, els Estats Units no han aconseguit extreure un compromís explícit de la Xina ni en la provisió de suport militar ni en la reducció del seu suport econòmic al règim de Teheran.

Tot això confirma l'ascens de la Xina com un poder geopolític global que, en l'actual entorn volàtil i incert, defensa l'ordre i les regles i actua com a mediador en situacions de tensió.

INFORMACIÓ LEGAL

CAIXA ENGINYERS és una entitat de crèdit subjecta a la supervisió del Banc d'Espanya, inscrita en el seu Registre Oficial de Bancs amb el número 3025. Està habilitada per prestar serveis d'inversió a clients a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors supervisa aquests serveis.

Els informes del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS s'elaboren amb l'objectiu de proporcionar eines que puguin ajudar en la presa de decisions de diversa índole i estan subjectes a canvis sense previ avís. Tot i que la informació es basa en fonts considerades fiables, CAIXA ENGINYERS no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat d'aquestes fonts.

La informació continguda en aquest document pot fer referència a productes, operacions o serveis d'inversió sobre els quals hi ha informació addicional disponible en documentació separada. Es convida els destinataris a sol·licitar aquesta informació addicional, que podrà ser facilitada per CAIXA ENGINYERS durant la prestació dels serveis, operacions o productes. En aquest cas, es recomana que els destinataris d'aquest informe considerin aquesta informació addicional de manera coherent amb el seu contingut.

La informació continguda en els informes fa o pot fer referència a resultats futurs d'instruments financers, índexs financers, mesures financeres o serveis d'inversió basats en previsions o expectatives, per la qual cosa no es pot considerar com un indicador fiable de possibles resultats futurs ni com una garantia d'assolir aquests resultats. Així mateix, l'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions no garanteixen l'evolució o els resultats futurs.

Informació sobre conflictes d'interès

El sistema retributiu dels analistes que elaboren els informes es basa en diversos criteris, entre els quals figuren els resultats obtinguts durant l'exercici econòmic pel Grup CAIXA ENGINYERS, però en cap cas la retribució dels analistes està vinculada directament o indirectament a la informació continguda en els informes ni al sentit de les estimacions que s'hi incloguin.

Els membres del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS poden disposar, a títol personal, d'accions de companyies dels sectors d'activitat que s'esmenten en els informes, o d'alguna de les seves filials i/o participades. Així mateix, CAIXA ENGINYERS i/o qualsevol dels seus responsables i/o consellers poden, en cada moment, mantenir una posició o estar directament o indirectament interessats en valors, opcions, drets o *warrants* d'alguna de les companyies dels sectors d'activitat esmentats en els informes.

CAIXA ENGINYERS, en el desenvolupament corrent de les seves activitats financeres de crèdit, dipòsit o de naturalesa similar, pot haver mantingut, mantenir actualment o estar interessada a mantenir, en el futur, relacions comercials amb companyies dels sectors d'activitat als quals es fa referència en els informes, o amb alguna de les seves filials i/o participades.

Els membres del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS assumeixen el compromís explícit i formal d'actuar amb honestedat, imparcialitat i lleialtat, sempre en el millor interès del soci/sòcia i de la transparència del mercat. Sense perjudici del compromís anteriorment esmentat, CAIXA ENGINYERS realitza accions de control per garantir que no es perjudiqui els socis/sòcies ni el mercat de valors, i imposa regles internes en l'operatòria personal dels membres del Departament de Research.

Els membres del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS, així com tots els professionals de l'organització implicats directament o indirectament en la prestació de serveis d'inversió, estan subjectes al Reglament Intern de Conducta en l'àmbit del mercat de valors de CAIXA ENGINYERS.

© Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, fins i tot citant-ne les fonts, excepte amb el consentiment previ per escrit de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop. de Crèdit. Tots els drets reservats.