

Cumbre Trump-Xi: ni escalada ni acuerdos sustanciales

En dos minutos...

- Donald Trump y Xi Jinping se reunieron en Pekín los pasados 14 y 15 de mayo, en la que fue la primera cumbre celebrada en China desde la última visita de Trump en 2017. La numerosa delegación estadounidense incluyó a líderes empresariales, especialmente del sector tecnológico.
- Estados Unidos buscaba el apoyo de China para resolver el conflicto en Oriente Medio, pero el país asiático evitó asumir compromisos concretos. Tampoco logró obtener concesiones del Gobierno chino en materia de tierras raras. Los aranceles y la política comercial no se abordaron durante la cumbre.
- China logró centrar la atención de la cumbre en Taiwán, frente a un Trump que trató de mantener la ambigüedad estratégica en esta cuestión. La suspensión, supuestamente temporal, de una venta de armas estadounidense prevista para Taiwán supone una victoria para China.
- China sale reforzada de la cumbre al haber conseguido marcar la agenda sin realizar concesiones sustanciales.

1. Estados Unidos y China en el escenario geopolítico global

1.1. Competencia estratégica

La relación entre Estados Unidos y China puede definirse como una relación de competencia estratégica. Ambos países tienen una dependencia sustancial del otro en una o más dimensiones:

- En el **plano económico**, Estados Unidos representa la demanda y China, la oferta, lo que se traduce en un importante saldo comercial bilateral, superavitario para China y deficitario para Estados Unidos. En otras palabras, China tiene la capacidad de producción de los bienes que el consumidor estadounidense busca comprar.
- En el **plano tecnológico**, Estados Unidos actúa como líder tecnológico, especialmente en el diseño de microchips, mientras que China cuenta con el cuasimonopolio en la producción y refinado de tierras raras, usadas en sectores de alta tecnología y de difícil sustitución a corto plazo.

Los sucesivos gobiernos de ambos países han buscado reducir estas dependencias, que son valoradas como debilidades. En términos de política comercial, China ha sido uno de los principales objetivos de la retórica y de las acciones de política comercial de Estados Unidos. Sin embargo, y gracias en parte a la baza de las tierras raras, resulta destacable que, antes de la suspensión de los aranceles por países por parte del Tribunal Supremo de Estados Unidos, el gigante asiático había alcanzado una tasa arancelaria relativamente reducida.

En tecnología, y durante la última década, Estados Unidos ha restringido la venta a China de los chips de última generación, necesarios para el desarrollo y entrenamiento de los nuevos modelos de IA, a pesar de la creciente evidencia de que China ha podido obtener estos chips a través de terceros países. En este mismo sentido, la aparición de DeepSeek marcó un hito al demostrar la capacidad de China para crear modelos de IA capaces de competir con los mejores modelos de

empresas norteamericanas. Algunas investigaciones posteriores han puesto en duda la independencia en el desarrollo de los modelos de DeepSeek, que podría haber entrenado sus modelos a partir de los de otras empresas.

1.2. Previa de la cumbre

La cumbre anterior entre ambos líderes tuvo lugar en octubre de 2025 en Busan (Corea del Sur), en el contexto de la guerra comercial que siguió a los anuncios arancelarios del Liberation Day y que provocó un fuerte aumento de los aranceles bilaterales entre ambos países, además de otras restricciones, incluida la limitación de las exportaciones de tierras raras impuesta por China. En dicha cumbre, ambos líderes escenificaron un acercamiento que se materializó en una tregua de un año que implicaba una fuerte reducción de los aranceles y el reinicio de las exportaciones chinas de tierras raras. Tras el encuentro, Trump anunció que visitaría China en abril de 2026, una fecha que tuvo que retrasarse por el inicio del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán.

En los meses anteriores, ambos países mantuvieron conversaciones a distintos niveles. Estados Unidos buscó el compromiso de que China no suministraría armamento a Irán en el contexto del conflicto abierto en Oriente Medio, y también se discutieron aspectos relacionados con el comercio internacional, aunque sin información concreta sobre posibles acuerdos alcanzados.

Estados Unidos llegaba a la cumbre con la urgencia estratégica del conflicto en Irán y con una baja popularidad interna de Trump. El cierre selectivo del estrecho de Ormuz por parte del país persa ha impulsado al alza el precio del petróleo y las tasas de inflación a escala global, también en Estados Unidos. Ello se ha traducido en un nuevo revés en los sondeos, que reflejan unos niveles de popularidad muy reducidos, incluso en aspectos en los que Trump y el Partido Republicano habían mostrado una ventaja relativa frente al Partido Demócrata, como la gestión económica o la lucha contra la inflación.

Gráfico 1. Impopularidad de Donald Trump
(% a favor - % en contra en diversos aspectos:
inmigración, comercio internacional, economía e inflación)



Fuente: Nate Silver Bulletin.

2. La cumbre de Pekín

La cumbre tuvo lugar en Pekín entre el 12 y el 15 de mayo e incluyó reuniones bilaterales, además de recepciones y visitas a monumentos relevantes.

La delegación de Estados Unidos estaba formada por numerosos miembros de la Administración Trump y hasta dieciséis representantes de grandes empresas del país, principalmente del sector tecnológico, entre los que destacaban Elon Musk (Tesla y SpaceX, entre otros), Tim Cook (Apple), Larry Fink (BlackRock), Jensen Huang (NVIDIA) y Robert Ortberg (Boeing).

2.1. La visión de Trump

En los días anteriores, Trump insistió en el carácter constructivo e histórico de la cumbre. Antes de su llegada a China, el presidente estadounidense expresó su felicidad por la próxima apertura del estrecho de Ormuz, lo que fue interpretado por los mercados financieros como una señal de que ambos países estuvieran alineados ante un eventual fin del conflicto con Irán.

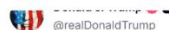
Trump mostró un tono amistoso y realizó discursos con alabanzas constantes a Xi. En su red social, afirmó el 16 de mayo que «es un honor juntarse con un líder que es respetado por todos». Durante toda la cumbre, el tono de amabilidad de Trump hacia Xi alcanzó un nivel sin precedentes en la relación bilateral entre Estados Unidos y China y, de hecho, en la rueda de prensa posterior se refirió a Xi como su «amigo» en reiteradas ocasiones. Ello es coherente con el enfoque personalista que Trump aplica a las relaciones políticas, en las que favorece la concordia entre líderes mediante vínculos de amistad y, en su visión, respeto. Este enfoque, relativamente superficial, puede condicionar los acuerdos en materias relevantes y ha sido detectado y utilizado por diversos países y líderes empresariales, conscientes de que agasajar a Trump es una vía relativamente fácil para conseguir concesiones y acuerdos más favorables.

Gráfico 2. Publicaciones de Trump en su red social



Donald J. Trump  
@realDonaldTrump

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. La trampa de Tucídides

En su discurso, Xi hizo referencia a evitar la conocida como **trampa de Tucídides**¹, entendida como la situación geoestratégica en la que se encuentran Estados Unidos y China. Este concepto de relaciones internacionales se usa para describir la tendencia al conflicto y la hiperacción por parte del poder dominante ante el ascenso de una potencia emergente. Esta tensión puede provocar acciones contraproducentes por parte del poder dominante que, *de facto*, erosionan su propio poder y pueden acelerar el proceso de desafío por parte de la potencia emergente.

Durante la cumbre, Trump no recogió la referencia a la trampa de Tucídides; posteriormente, la adaptó a su visión. A su llegada a Estados Unidos, Trump escribió un largo mensaje en su red social (panel derecho del gráfico 2) en el que justificaba la visión dada por Xi sobre la situación, argumentando que el declive de Estados Unidos se había producido bajo la presidencia de su antecesor. Esta voluntad de criticar a administraciones anteriores delante de líderes globales supone una ruptura de la doctrina política que ha regido la política estadounidense, que destacaba la unidad de acción como país por delante de las posibles diferencias partidistas. La ruptura de esta política también se ha producido en otros países, incluida España.

¹ El historiador griego Tucídides relató el conflicto entre Esparta (la potencia dominante) y Atenas (la potencia ascendente) en el siglo V a. C. Este artículo de la revista *The Atlantic* describe dieciséis casos modernos de trampas de Tucídides.

3. Acuerdos alcanzados

3.1. Comercio internacional: anuncios, pero sin confirmar

En el plano comercial, no se alcanzaron grandes acuerdos. China acordó realizar compras de 200 aviones Boeing (por debajo de las expectativas de los analistas) y aumentar las compras de bienes agrícolas por valor de 17.000 millones de dólares, lo que las llevaría únicamente a los niveles previos al conflicto comercial.

En materia tecnológica, la delegación estadounidense había autorizado la venta de los chips H200 de NVIDIA, pero la delegación china no mostró interés en ellos. Según declaraciones del propio Trump, China «decidió no hacerlo, ya que prefiere desarrollar sus propios chips», lo que refleja el impulso del país asiático hacia la autosuficiencia tecnológica.

Con respecto al comercio de tierras raras, a pesar de figurar en la agenda de la delegación estadounidense, ni el comunicado oficial de China ni las noticias procedentes de la cumbre hacen referencia a ningún tipo de acuerdo. En noviembre de 2026 vence el acuerdo alcanzado el año pasado, que garantizaba el suministro de tierras raras a Estados Unidos.

► **Focus:** [La importancia geoeconómica de las tierras raras](#)

En términos de aranceles, Trump reconoció no haber discutido este tema con Xi. Aun así, tras la cumbre, el Ministerio de Comercio de China anunció un acuerdo para reducir proporcionalmente los aranceles entre ambos países. La próxima cumbre entre Trump y Xi, que tendrá lugar en Washington en septiembre de 2026, puede resultar clave en esta materia, toda vez que se celebrará unos meses antes del fin de la tregua entre ambos países.

Los dos principales anuncios en materia económica son los siguientes:

1. **La creación de un Board of Trade** con el objetivo de reducir los aranceles sobre las exportaciones chinas de productos no sensibles para la economía estadounidense, así como sobre otras exportaciones chinas no sensibles.
2. **La creación de un Board of Investment**, que buscará facilitar los flujos de inversión de China hacia Estados Unidos.

Estos organismos, acordados en la cumbre, sugieren un cierto avance en la voluntad de facilitar el comercio y la inversión, pero carecen de detalles sobre medidas concretas.

3.2. Taiwán

La delegación china otorgó en sus comunicados especial relevancia a Taiwán, con Xi advirtiendo a Trump de que una gestión inadecuada del asunto podría derivar en un conflicto directo entre las dos potencias. Pekín presionó para obtener una declaración pública de oposición a la independencia de la isla y para frenar las ventas de armas estadounidenses, incluido un contrato de 14.000 millones de dólares ya aprobado informalmente por el Congreso. Trump reconoció haber tratado el tema «en detalle», pero se negó a confirmar si avanzará el acuerdo, manteniendo así intacta la ambigüedad estratégica. El secretario de Estado, Marco Rubio, afirmó que la política de Estados Unidos no ha cambiado.

La política estadounidense respecto a Taiwán se ha basado durante las últimas décadas en una ambigüedad intencional. Los principios que rigen la relación bilateral son conocidos como las Seis Garantías: (i) no se fija una fecha para finalizar las ventas de armas a Taiwán; (ii) no se consultará con China sobre las ventas de armas; (iii) Estados Unidos no actuará como mediador entre Taiwán y China; (iv) no se modificará la legislación que rige las relaciones bilaterales; (v) no se modifica la posición sobre la soberanía de Taiwán; y (vi) no se presionará a Taiwán para

negociar con China. En su vuelta a Estados Unidos, **Trump adoptó una posición menos proclive a la defensa de Taiwán, como muestran las siguientes decisiones:**

- **Retrasar una venta de armamento prevista para Taiwán**, un contrato que finalmente fue pospuesto por el Pentágono, que lo justificó por las necesidades de Estados Unidos ante el conflicto en Oriente Medio.
- **Advertir a Taiwán contra una posible declaración de independencia**, a lo que el Gobierno taiwanés respondió que dicha declaración no es necesaria, ya que la isla ya es una nación soberana.

3.3. El conflicto en Oriente Medio

Trump no encontró en Xi a un aliado para una posible salida del conflicto en Oriente Medio. En varias ocasiones durante la cumbre, Trump afirmó que China mantenía una postura similar respecto a Irán, que deseaba el fin de la guerra y la consiguiente reapertura del estrecho de Ormuz. Durante la cumbre, el ministro de Asuntos Exteriores de China instó a la reapertura del estrecho, pero se abstuvo de mencionar medidas concretas, como comprometerse a no suministrar armamento a Irán o realizar patrullas conjuntas en el estrecho con Estados Unidos.

4. La cumbre en el contexto global

En la semana posterior a la cumbre sino-estadounidense, tuvo lugar una cumbre entre Putin y Xi en las que ambos líderes ejemplificaron una mayor sintonía en la conmemoración del 25.º aniversario del tratado sino-ruso. A pesar de contar con una agenda de actos relativamente similar, este encuentro supuso anuncios sustanciales que refuerzan la alianza entre ambos países en materia de comercio internacional y de cooperación energética (mediante el planteamiento de la construcción de un inmenso gasoducto y alianzas para exportar petróleo ruso hacia China), además de un discurso común frente a Occidente. Por su parte, Putin, en declaraciones oficiales, sostuvo que la relación «cercana» y «estratégica» entre ambos países desempeña un «papel estabilizador» en las relaciones internacionales.

China sale reforzada de la cumbre por el control exhibido de la agenda bilateral:

- En materia comercial, los anuncios de desescalada se realizaron después de la cumbre y no han sido negados por parte de Estados Unidos.
- Sobre Taiwán, China logró establecer el marco mental de cuestionamiento de la independencia, frente a una Administración estadounidense que no ha sabido gestionar la ambigüedad propia de la relación trilateral.
- En relación con Oriente Medio, Estados Unidos no ha logrado extraer un compromiso explícito de China ni en la provisión de apoyo militar ni en la reducción de su apoyo económico al régimen de Teherán.

Todo ello confirma el ascenso de China como un poder geopolítico global que, en el actual entorno volátil e incierto, defiende el orden y las reglas y actúa como mediador en situaciones de tensión.

INFORMACIÓN LEGAL

CAJA INGENIEROS es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España, inscrita en su Registro Oficial de Bancos con el número 3025. Está habilitada para prestar servicios de inversión a clientes en España. La Comisión Nacional del Mercado de Valores supervisa estos servicios.

Los informes del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS se elaboran con la finalidad de proporcionar herramientas que puedan ayudar en la toma de decisiones de índole diversa, y están sujetos a cambios sin previo aviso. Aunque la información se basa en fuentes consideradas como fiables, CAJA INGENIEROS no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de dichas fuentes.

La información contenida en este documento puede hacer referencia a productos, operaciones o servicios de inversión sobre los cuales existe información adicional disponible en documentación separada. Se invita a los destinatarios a solicitar dicha información adicional, que podrá ser facilitada por CAJA INGENIEROS durante la prestación de los servicios, operaciones o productos. En tal caso, se recomienda que los destinatarios del presente informe consideren dicha información adicional de manera coherente con su contenido.

La información contenida en los informes hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

Información sobre conflictos de interés

El sistema retributivo de los analistas que elaboran los informes se basa en diversos criterios, entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo CAJA INGENIEROS, pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada directa o indirectamente a la información contenida en los informes ni al sentido de las estimaciones que en ellos se incluyan.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS pueden disponer, a título personal, de acciones de compañías de los sectores de actividad que se mencionan en los informes, o de alguna de sus filiales y/o participadas. Asimismo, CAJA INGENIEROS y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden, en cada momento, mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o *warrants* de alguna/s de las compañías de los sectores de actividad mencionados en los informes.

CAJA INGENIEROS, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesada en mantener en el futuro relaciones comerciales con compañías de los sectores de actividad a los que se hace referencia en los informes, o con alguna de sus filiales y/o participadas.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS asumen el compromiso explícito y formal de actuar con honestidad, imparcialidad y lealtad, siempre en el mejor interés del socio/a y de la transparencia del mercado. Sin perjuicio del compromiso anteriormente mencionado, CAJA INGENIEROS realiza acciones de control para garantizar que no se perjudique a los socios/as ni al mercado de valores, e impone reglas internas en la operatoria personal de los miembros del Departamento de Research.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS, así como todos los profesionales de la organización implicados directa o indirectamente en la prestación de servicios de inversión, están sujetos al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de valores de CAJA INGENIEROS.

© Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, incluso citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop. de Crédito. *All rights reserved.*