

---

# Actualización Macroeconómica

---

12 de mayo de 2026

Dr. Win Thin  
Jefe Economista

«Muéstrese débil cuando sea fuerte, y fuerte cuando sea débil».

Sun Tzu

La cumbre entre Estados Unidos y China tendrá lugar este jueves y viernes en Pekín. Habrá muchos temas importantes que serán discutidos por las dos superpotencias, pero el conflicto con Irán ocupará un lugar central. A continuación, nos centramos en qué asuntos probablemente serán abordados y cuáles es probable que se pospongan.

## La Cumbre

Esta cumbre estaba originalmente prevista para marzo, pero fue pospuesta por el presidente Trump debido al conflicto con Irán. A pesar de que el conflicto continúa en curso, la cumbre seguirá adelante. Esperábamos que ya existiera un acuerdo de paz cuando comenzara la cumbre, permitiendo que ambas naciones se centraran en otros temas importantes. Ahora, creemos que muchos de esos temas quedarán en segundo plano. Se necesitan más conversaciones y es posible que se retomen más adelante este año, ya que se espera que el presidente Xi viaje a Estados Unidos para asistir a la cumbre del G20 en Florida en diciembre.

## Irán

Obviamente, poner fin al conflicto será el principal tema de la agenda. Nos decepciona que un acuerdo siga siendo difícil de alcanzar, especialmente tras los informes de que China ya desempeñó un papel entre bastidores para lograr que Irán asistiera a conversaciones de paz en Pakistán el mes pasado. Nos encontramos en un punto muerto y, por ello, esperamos que China presione a Trump para encontrar una solución, al mismo tiempo que ejerce presión sobre Irán para alcanzar un acuerdo. China es el mayor aliado de Irán, comprando hasta el 90 % de su petróleo y proporcionando a cambio una importante asistencia humanitaria y militar.

No se trata solo de Irán. China depende enormemente de los envíos energéticos provenientes de los estados del Golfo. China compra cerca del 40 % de todos los envíos de petróleo que atraviesan el Estrecho de Ormuz, lo que representa entre el 45 % y el 50 % de sus necesidades de crudo. China también obtiene alrededor del 30 % de sus necesidades de gas natural licuado (GNL) a través del Estrecho de Ormuz. Antes del conflicto, China acumuló enormes reservas de petróleo estimadas en 1.4 mil millones de barriles. Esto equivale aproximadamente a entre tres y cuatro meses de sus necesidades totales. Además, han surgido informes de que China ya está reorientando su abastecimiento energético hacia fuentes alternativas, incluyendo Rusia y Brasil.

Aunque China ha intentado proteger su economía de la actual crisis de suministro, no puede soportar un cierre prolongado del Estrecho de Ormuz. Por eso Xi presionará a Trump para poner fin al conflicto cuanto antes. En este caso, no esperamos ningún tipo de quid pro quo. Más bien, creemos que Xi simplemente instará a Trump a limitar el creciente daño a la economía global, lo que sería beneficioso para ambas naciones.

## Taiwán

Los informes sugieren que Taiwán será un tema importante para China durante la cumbre. Sin embargo, sospechamos que, con los riesgos geopolíticos ya elevados en Europa y Medio Oriente, Estados Unidos intentará posponer este asunto para futuras cumbres. A principios del año pasado, el Congreso aprobó un paquete de armamento de \$14 mil millones de dólares para Taiwán, pero desde entonces ha permanecido estancado a la espera de la aprobación final de la administración Trump. Los informes sugieren que el retraso busca mantener bajas las tensiones antes de la cumbre prevista y, por ello, esperaríamos que el paquete sea aprobado posteriormente.

El presidente Trump ha dicho que discutiría las ventas de armas estadounidenses a Taiwán. De ser así, Trump simplemente debería decirle a Xi que las ventas de armas a Taiwán seguirán adelante según lo previsto, ya que discutirlo con él iría en contra de las llamadas «Seis Garantías» que han regido las relaciones entre Estados Unidos y Taiwán desde la era Reagan. Estas establecen que Estados Unidos no 1) pondrá fin a las ventas de armas a Taiwán, 2) consultará con China respecto a las ventas de armas a Taiwán, 3) mediará en ningún conflicto entre Taiwán y China, 4) revisará la Ley de Relaciones con Taiwán, 5) modificará su posición sobre la soberanía de Taiwán, ni 6) reconocerá la soberanía china sobre Taiwán.

A pesar de las preocupaciones persistentes, no creemos que China intente tomar Taiwán militarmente. China ha estado utilizando el conflicto con Irán para posicionarse como un líder global responsable. Además de sus esfuerzos de mediación en el conflicto con Irán, han surgido informes de que China ha enviado combustible a socios comerciales regionales como Filipinas y Vietnam en sus continuos esfuerzos por aumentar su denominado poder blando. Una invasión de Taiwán haría que esos esfuerzos de construcción de confianza se detuvieran abruptamente.

## Comercio e Inversión

Los informes sugieren que Estados Unidos querrá discutir las mayores compras de productos agrícolas estadounidenses, así como un aumento de la inversión en Estados Unidos. ¿Por qué otra razón el presidente Trump llevaría a ejecutivos de Apple, Tesla y Boeing a la cumbre? Esta es un área en la que podríamos ver algunos avances modestos.

En pocas palabras, China tiene algo que Estados Unidos quiere (tierras raras), mientras que Estados Unidos tiene algo que China quiere (tecnología avanzada de chips). Por ello, podríamos ver movimientos por ambas partes para impulsar el comercio y la inversión bilateral en un esfuerzo conjunto por evitar fricciones comerciales que puedan extenderse a estas dos áreas clave. Sin embargo, esperamos que ambos países mantengan controles estrictos sobre las exportaciones de tierras raras y tecnología de chips con el fin de conservar su ventaja en futuras negociaciones comerciales. Cabe destacar que China ha cumplido en gran medida su compromiso de comprar más soja estadounidense, pero sus compras de maíz y otros granos han quedado rezagadas.

## Aranceles

Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China han estado latentes desde la primavera pasada, cuando Estados Unidos elevó los aranceles a China hasta el 145 %, lo que llevó a China a aumentar sus aranceles sobre Estados Unidos hasta el 125 %. Tras una reunión de emergencia en Ginebra el pasado mes de mayo, se impuso la sensatez y esos aranceles se redujeron al 30 % y 10 %, respectivamente. Hubo un amplio acuerdo para continuar las conversaciones y, básicamente, ahí es donde nos encontramos ahora. En este aspecto, esperamos pocas novedades. Actualmente nos encontramos en una tregua incómoda y, por ello, simplemente no hay necesidad de introducir una nueva guerra comercial en un entorno global ya de por sí incierto. Es probable que China se queje de las investigaciones en curso bajo la Sección 301 sobre sus prácticas comerciales, lo que podría llevar a Estados Unidos a suavizar sus conclusiones con el fin de mantener la tregua actual.

## Implicaciones Para la Inversión

Poner fin al conflicto con Irán sería la noticia más importante que podría surgir de esta cumbre. Sin embargo, estamos lejos de un desenlace, por lo que solo podemos esperar que se siembren las semillas para un futuro acuerdo. Las señales de avance serían positivas para el sentimiento del mercado.

Por otra parte, creemos que ambas naciones harán esfuerzos concertados para destacar avances en una variedad de temas. Por ejemplo, los mercados globales probablemente reaccionarían positivamente ante cualquier progreso, aunque sea modesto, en el fortalecimiento del comercio y la inversión bilateral, así como en evitar fricciones comerciales. Los mercados globales también son sensibles a los riesgos geopolíticos y, por ello, ambas naciones probablemente realizarán un esfuerzo conjunto para minimizar cualquier fricción.

En resumen: a pesar de las diferencias persistentes en diversas áreas, creemos que los presidentes Trump y Xi destacarán los aspectos positivos. Dados los riesgos continuos para la economía global derivados del conflicto con Irán, ambos tienen interés en mantener una relación cordial de cara al público. Esto debería permitir que continúe el repunte de los mercados bursátiles, especialmente si se observan indicios de avance hacia un acuerdo de paz.

**Aviso legal:** Bank of Nassau 1982 Ltd. ("BON") está registrado bajo la Ley de la Industria de Valores de 2011 ante la Comisión de Valores de Las Bahamas (Registro N.º SIA-F083) y el Banco Central de Las Bahamas (Licencia N.º LIC0117). Este documento está dirigido exclusivamente a clientes y socios de Bank of Nassau y no debe ser transmitido a terceros. Este documento se proporciona únicamente con fines informativos e ilustrativos. No constituye una solicitud u oferta, ni una invitación o recomendación para comprar o vender inversiones u otros instrumentos financieros específicos. La información contenida en este documento se ofrece únicamente como un comentario general y no constituye en modo alguno asesoramiento financiero regulado. No toma en consideración los objetivos financieros, la situación o las necesidades de cualquier persona.