



## Facilitadores europeos esenciales para el superciclo de la IA en 2026

ENERO 2026

COMUNICACIÓN DE MARKETING PARA INVERSORES PROFESIONALES EN ESPAÑA. Consulte el folleto del OICVM y el documento de datos fundamentales (DDF) antes de tomar cualquier decisión de inversión.



Anis LAHLOU

CIO Renta variable Europea de Aperture Investors, una gestora de activos de Generali Investments

Creemos que la siguiente fase del superciclo de la IA girará en torno a su implementación en dispositivos, redes, fábricas, sistemas energéticos, defensa y aeroespacial, equipos sanitarios y la vida cotidiana. Aquí es donde Europa, «el continente manufacturero», tiende a destacar, afirma Anis Lahlou, CIO Renta Variable Europea de Aperture Investors.

- La infraestructura de IA está creciendo a un ritmo extraordinario. Observamos que el mundo aún está poco desarrollado en relación con el rumbo que creemos que tomará la IA.
- Las empresas y los ecosistemas de fabricación avanzada de Europa hacen que la revolución de la IA sea físicamente posible.
- La activación fiscal en toda Europa, como ejemplo el programa de infraestructura de 500 000 millones de euros previsto por Alemania, respalda la visibilidad plurianual de las empresas expuestas a la electrificación, la energía de los centros de datos, la automatización y el suministro de hardware esencial.

### EL MAYOR PROYECTO DE INFRAESTRUCTURA DE LA HUMANIDAD

Aunque últimamente los titulares están plagados de comentarios sobre una «burbuja», tenemos claro que, de cara a 2026, el superciclo de la IA esta apenas empezando.

El mundo avanza rápidamente hacia el próximo gran avance en el ámbito del consumo. Ya sea en forma de gafas, dispositivos wearables o incluso un compañero conversacional de IA, la inteligencia artificial se está integrando profundamente en la experiencia cotidiana. Varias grandes empresas de plataformas y una oleada de innovadores especializados en hardware ya están compitiendo por alcanzar esta frontera. Cuando llegue ese momento, es probable que se desencadenen modelos de negocio y servicios completamente nuevos, al igual que ocurrió con el iPhone en 2007, pero creemos que a una escala mucho mayor.

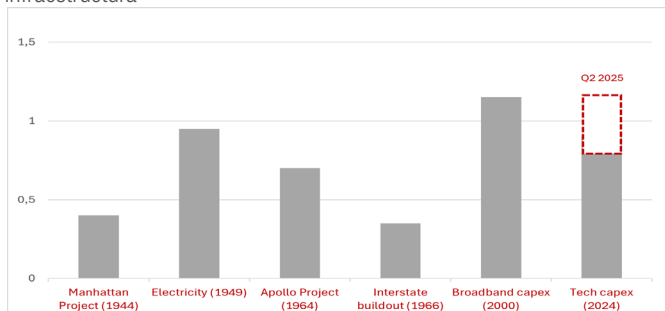
Sin embargo, incluso antes de llegar a ese momento, la infraestructura subyacente de la IA se está ampliando a un ritmo extraordinario (Gráfico 1).

La capacidad global de GPU debe multiplicarse por cinco solo para

Gráfico 1: El gasto en IA es significativo en términos históricos

### El gasto en inversión tecnológica ya alcanza niveles históricos

% máximo del PIB estadounidense dedicado a grandes proyectos de infraestructura



<sup>1</sup>Fuente: Counterpoint Research, Octubre 2025

<sup>2</sup>Fuente: US Census Bureau, 2025

satisfacer la trayectoria en la que nos encontramos. El consumo de tokens (la demanda) se duplica cada dos o tres meses, pero la inversión en capital de la capacidad global de fundición (la oferta) solo aumenta alrededor de un 20 % al año,<sup>1</sup> lo que crea una presión continua que está impulsando una inversión en IA de varios billones de dólares. Incluso con los centros de datos de EE. UU. que representan más de la mitad de la construcción de oficinas privadas y que reducen la brecha (Gráfico 2)<sup>2</sup>, el mundo sigue estando infradotado en relación con el rumbo que creemos que está tomando la IA.

Al mismo tiempo, la IA está saliendo de los centros de datos. Las empresas de equipos de telecomunicaciones están incorporando procesadores avanzados en las estaciones base 5G/6G de próxima generación, lo que marca el auge de la «IA periférica» y permite una inferencia más barata, más rápida y más cercana al usuario final.

En nuestra opinión, Europa desempeña un papel fundamental en este sentido: es la sede de lo que se reconoce ampliamente como algunos de los principales fabricantes de equipos de red, especialistas en equipos de semiconductores y empresas de automatización industrial del mundo, lo que para nosotros constituye la columna vertebral de esta nueva infraestructura.

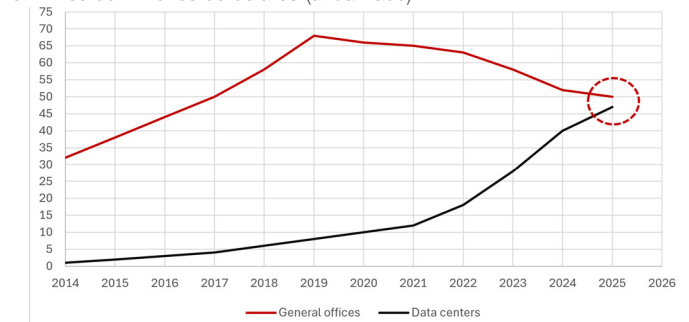
### EUROPA: EL MOTOR FÍSICO, OCULTO E INDUSTRIAL DE LA ERA DE LA IA

Por eso, en nuestra opinión, Europa es mucho más importante para la transición hacia la IA de lo que el mercado cree actualmente. Las empresas y los ecosistemas de fabricación avanzada de Europa hacen que la revolución de la IA sea físicamente posible. La maquinaria europea permite la fabricación de chips de última generación. La infraestructura de telecomunicaciones europea impulsa la IA hasta el límite.

Gráfico 2: Los centros de datos de EE. UU. representan ahora casi la mitad de la construcción de oficinas privadas.

### Gasto privado en construcción realizada

en miles de millones de dólares (anualizado)





La maquinaria europea permite la fabricación de chips de última generación. La infraestructura de telecomunicaciones europea impulsa la IA hasta el límite. La tecnología de automatización industrial europea permite que la IA penetre en las fábricas, la logística, las redes energéticas, los equipos sanitarios y la movilidad avanzada.

El «continente manufacturero» combina ecosistemas industriales profundos con un marco regulatorio y fiscal que da prioridad a la soberanía digital, la infraestructura resiliente y la independencia energética. Creemos que Europa es fundamental para la cadena de valor global de la IA y la electrificación, y no solo una alternativa a menudo más barata a la exposición tecnológica de EE. UU.

## EL CONTEXTO MACROECONÓMICO SE ESTÁ VOLVIENDO ESTRUCTURALMENTE FAVORABLE

El año 2026 también marca el comienzo de una activación fiscal en toda Europa.

El programa de infraestructuras de 500 000 millones de euros previsto por Alemania es el más importante desde la reunificación y podría añadir entre un 0,4 % y un 0,5 % al crecimiento de la Eurozona ya este año<sup>3</sup>, con un impacto más notable a partir de mediados o finales de 2026, cuando el capital llegue realmente a la economía real.

Ya estamos viendo las primeras señales: carteras de pedidos relacionadas con la defensa más sólidas, aceleración de la demanda de mejora de la red eléctrica y mejora de la dinámica de precios de los materiales de construcción eficientes desde el punto de vista energético.

Este contexto respalda la visibilidad a varios años vista de las empresas expuestas a la electrificación, la energía de los centros de datos, la automatización y el suministro de hardware esencial. En general, las empresas europeas han pasado la última década reduciendo gastos y ahora están en condiciones de volver a crecer.

## GANADORES, PERDEDORES Y EL REGRESO DE LA SELECCIÓN REAL DE VALORES

Un tema clave que estamos observando es la creciente dispersión entre los beneficiarios de la IA y los que se perciben como «dejados atrás». Las narrativas del mercado actual tienden a dividir el mundo en dos grupos: 1) un puñado de actores nativos de la IA en el ámbito del hardware y la nube que «lo ganan todo», y 2) todos los demás, considerados obsoletos.

Creemos que esto es demasiado binario. Varias empresas europeas de software como servicio (SaaS) y software industrial han sido muy desvalorizadas porque los mercados asumen que la IA va a vaciar su valor. Sin embargo, en nuestra opinión, las cifras no reflejan esa idea: muchas de estas empresas siguen creciendo, siguen monetizando y siguen siendo fundamentales en la IA aplicada a las empresas. La carga de la prueba recae sobre ellas, sí, pero vemos oportunidades de selección de valores, ya que estas empresas demuestran que serán facilitadoras en lugar de rezagadas.

Este entorno (con focos de exuberancia, pero también de pesimismo excesivo) es precisamente donde la gestión activa cobra importancia.

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

Objetivo: el objetivo del Subfondo es generar una rentabilidad ajustada al riesgo superior a largo plazo, superior al índice MSCI Europe Net Total Return EUR, invirtiendo en una cartera expuesta esencialmente a la renta variable europea e instrumentos relacionados con acciones. La Gestora de Inversiones gestiona activamente el Fondo mediante una selección ascendente para generar rentabilidad tanto en inversiones a largo como a corto plazo. Lista no exhaustiva de riesgos: riesgo de mercado, riesgo de renta variable, riesgo de tipos de interés, riesgo de crédito, riesgos de mercados emergentes, riesgos de financiación sostenible, riesgos de derivados. Todos los costes y riesgos se detallan en el folleto y en el documento de datos fundamentales (KID), disponibles en: [www.generali-investments.lu](http://www.generali-investments.lu).

Comunicación comercial relacionada con Aperture Investors SICAV, una sociedad de inversión de capital variable (SICAV) de derecho luxemburgués, constituida con arreglo a la ley de 17 de diciembre de 2010, que cumple los requisitos para ser considerada un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), y su subfondo European Innovation Fund. Destinado únicamente a inversores profesionales en las jurisdicciones en las que el Fondo está registrado para su comercialización. No apto para personas de EE. UU. Antes de tomar cualquier decisión de inversión, los inversores deben leer el Folleto, el Apéndice SFDR y el Documento de datos fundamentales («DDF»). Los DDF están disponibles en una de las lenguas oficiales del país de la UE/EEE en el que el Fondo está registrado para su distribución, mientras que el Folleto y su Apéndice SFDR están disponibles en inglés (no en francés), junto con los informes anuales y semestrales, en [www.generali-investments.lu](http://www.generali-investments.lu) o previa solicitud gratuita a Generali Investments Luxembourg S.A., 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, en [GILfundinfo@generali-invest.com](mailto:GILfundinfo@generali-invest.com). La Sociedad Gestora puede decidir rescindir los acuerdos celebrados para la comercialización del Fondo. En [www.generali-investments.lu](http://www.generali-investments.lu), en la sección «Acerca de nosotros/Generali Investments Luxembourg», se encuentra disponible un resumen de sus derechos como inversor (en inglés o en un idioma autorizado). En la página del Fondo del sitio web, en la sección «Información relacionada con la sostenibilidad», se encuentra disponible un resumen de la información sobre el producto SFDR (en inglés o en un idioma autorizado). Esta comunicación comercial no tiene por objeto proporcionar asesoramiento en materia de inversiones, fiscalidad, contabilidad, profesional o jurídico, y no constituye una oferta de compra o venta del Fondo ni de ningún otro valor que pueda presentarse. Las opiniones o previsiones proporcionadas son válidas en la fecha especificada, pueden cambiar sin previo aviso, pueden no producirse y no constituyen una recomendación u oferta de inversión.

Ser selectivo, comprender el posicionamiento tecnológico y realizar un seguimiento de los ciclos de inversión en capital en toda la cadena de suministro es clave para aprovechar el potencial oculto de la IA.

## LA SIGUIENTE FASE SERÁ FÍSICA, INDUSTRIAL Y «ULTRARRÁPIDA»

Mientras que el periodo 2023-2025 se centró más en los avances en los modelos y la IA en la nube, creemos que la siguiente fase del ciclo de la IA se centrará en su implementación en dispositivos, redes, fábricas, sistemas energéticos, defensa y aeroespacial, equipos sanitarios y la vida cotidiana. Aquí es donde creemos que Europa destaca.

Nos estamos moviendo «a toda velocidad», por decirlo así. Creemos que la magnitud de la transformación que tenemos ante nosotros es mucho mayor de lo que los mercados han valorado hoy en día en las acciones europeas.

De cara al futuro, creemos que el superciclo de la IA no se ralentizará en 2026. Se ampliará a través de la inversión en capital, las industrias y las fronteras, y consideramos que Europa se encuentra en el centro de la cadena de valor facilitadora.

## APERTURE INVESTORS SICAV EUROPEAN INNOVATION [\[Ficha\]](#)



<b>Gestor</b>	Anis Lahlou
<b>Patrimonio Total</b>	798 millones € (al fin de diciembre de 25)
<b>Fecha de lanzamiento</b>	17 Dic 2019
<b>Índice de referencia</b>	MSCI Europe Net Total Return EUR Index
<b>Divisa</b>	EUR
<b>Domicilio</b>	Luxemburgo
<b>Gestora</b>	Aperture Investors UK, LTD
<b>Sociedad Gestora</b>	Generali Investments Luxembourg S.A.
<b>Perfil de riesgo SSRI</b>	4/7
<b>Clasificación SFDR</b>	Artículo 8



## DESCARGAR EL COMENTARIO DE GESTIÓN DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2025

<sup>3</sup>Fuente: Morgan Stanley, Abril 2025