



El caso de las infraestructuras europeas: crear la columna vertebral del renacimiento de Europa

El caso de las infraestructuras europeas: crear la columna vertebral del renacimiento de Europa

Tras la reconstrucción de posguerra apoyada por el Plan Marshall, Europa entra de nuevo en un periodo de inversiones a gran escala en su columna vertebral económica. La región está entrando en un superciclo de infraestructuras sostenido y plurianual. Gobiernos y empresas trabajan renuevan activos envejecidos, refuerzan redes críticas y añaden la capacidad de los sistemas energéticos, digitales y de transporte europeos. Para los inversores, este ciclo emergente de gasto de capital (capex) crea una oportunidad estructural. Apoya a las empresas de ingeniería, construcción, equipos y materiales que realizarán la próxima ola de infraestructuras de Europa.

Las fuerzas estructurales que impulsan las infraestructuras europeas

Europa necesita nuevas infraestructuras para competir en un mundo cambiante

Las necesidades actuales de Europa difieren de las de ciclos de infraestructuras anteriores. La región no solo está modernizando sus activos más antiguos, sino que también está añadiendo nueva capacidad para seguir siendo competitiva en una economía mundial más reñida. Son varias las fuerzas que impulsan este cambio. La adopción de la inteligencia artificial (IA) se está acelerando. La electrificación se extiende por el transporte y la industria. Las restricciones del carbono son cada vez más estrictas. Las tensiones geopolíticas aumentan el valor de la resiliencia y la seguridad. En conjunto, estas fuerzas requieren infraestructuras que puedan soportar una mayor demanda de energía, una energía más limpia, un transporte más rápido y fiable y una economía más digital.

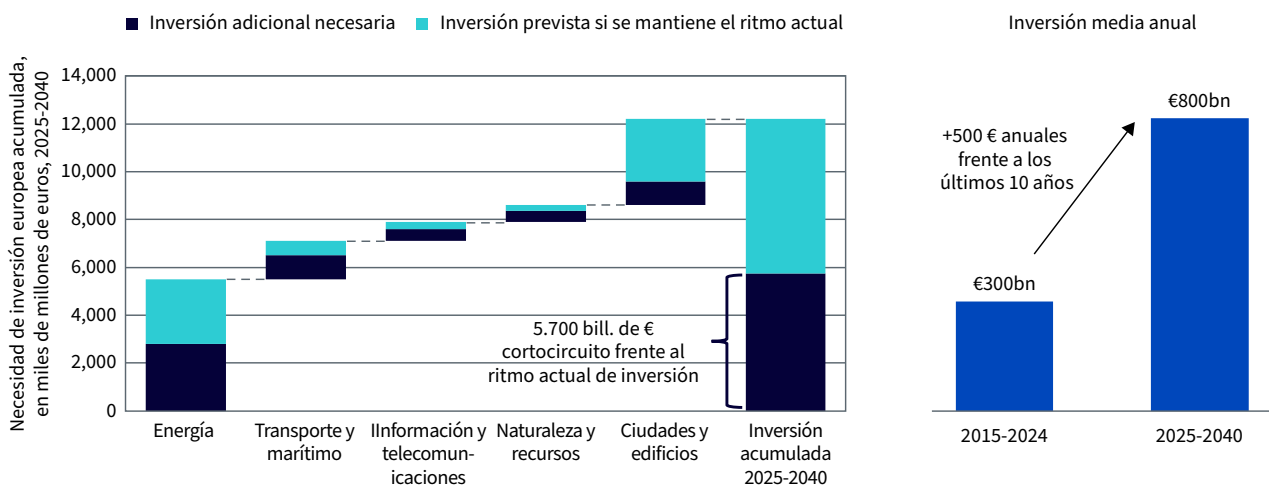
La ampliación también se está volviendo más interconectada y transfronteriza. Europa necesita cada vez más interconectores y redes en el mar, así como corredores ferroviarios que conecten grandes ciudades y puertos, e infraestructuras digitales que se apoyen tanto en redes de datos como en sistemas físicos de energía. Se trata de proyectos plurianuales y de gran volumen de equipamiento, que tienden a sostener una demanda más prolongada y visible para constructores y proveedores a lo largo de los ciclos.

Inversión estructural insuficiente y envejecimiento de los activos

El gasto en infraestructuras de Europa no ha seguido el ritmo de las necesidades económicas de la región, y muchas redes eléctricas, líneas ferroviarias, puentes y sistemas urbanos se están acercando al final de su vida útil. Cerrar esta brecha de inversión implica un aumento sostenido del capex, incluso antes de considerar nuevos impulsores de la demanda como la electrificación y el crecimiento de los centros de datos.

Se calcula que cumplir las ambiciones de Europa requerirá una inversión de 12 billones¹ de euros en infraestructuras entre 2025 y 2040. Esto equivale a unos 800.000 millones de euros anuales, o aproximadamente el 3,5 % del PIB europeo, lo que supone más del doble de la media histórica de 300.000 millones de euros anuales. Las mayores diferencias respecto al impulso actual se registran en energía y transporte. En términos más generales, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha descrito una brecha de en torno al 1,5-2 %² del PIB en inversión productiva respecto a EE. UU. que se abrió tras la crisis financiera mundial y aún persiste (excluida la vivienda).

Figura 1: Europa necesitará 12 billones de euros en infraestructuras hasta el año 2040



Fuente: Análisis de BCG. Nota: El impulso de la inversión se define como la continuación de la implementación al ritmo actual.

1 BCG, "Infraestructuras para una Europa competitiva", octubre de 2025..

2 Informe de inversiones del BEI 2022/2023: Resiliencia y renovación en Europa

Apoyo político y financiación plurianual comprometida

Los programas nacionales de inversión en toda Europa están destinando gastos plurianuales a redes, transporte y prioridades digitales, con el apoyo de fondos específicos y, en algunos casos, restricciones fiscales menos estrictas. La reforma de las normas fiscales de la UE podría generar hasta 700 000 millones de euros de margen fiscal adicional para la inversión pública entre 2025 y 2031, lo que contribuiría a proteger los presupuestos de infraestructura a lo largo del ciclo.

Un ejemplo clave a corto plazo es el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR) de la UE. La Comisión Europea ha resaltado que los hitos deben cumplirse antes del 31 de agosto de 2026 y los pagos finales deben efectuarse antes del 31 de diciembre de 2026, con más de 335.000 millones de euros aún disponibles, lo que refuerza el incentivo para acelerar la contratación y la entrega. A escala de la UE, programas como NextGenerationEU, RRF, InvestEU y el Mecanismo "Conectar Europa" (MCE) representan en conjunto más de un billón de euros de capacidad de inversión pública comprometida. Los marcos sectoriales también se están convirtiendo en vías de financiación. Por ejemplo, la Comisión estima que completar la red ferroviaria de alta velocidad TEN-T requerirá unos 345 000 millones de euros hasta el año 2040 y tiene previsto dar prioridad al ferrocarril de alta velocidad en una convocatoria del Mecanismo «Conectar Europa» (MCE) de 2026. A nivel nacional, Alemania es representativa; su giro fiscal refuerza el cambio, con un fondo especial de 500.000 millones de euros destinado al transporte, las infraestructuras energéticas y la digitalización.

Figura 2: principales programas europeos de apoyo a la inversión en infraestructuras

Programa/marco de la UE	Dotación financiera/escala	Enfoque principal de inversión
NextGenerationEU (NGEU)	Hasta 806.900 millones de euros (precios corrientes). Dotación para empréstitos de la UE.	Transición ecológica, digitalización, resiliencia e inversión en recuperación
Fondo de Recuperación y Resiliencia (FRR)	723.800 millones de euros (precios corrientes). Subvenciones + préstamos.	Clima, digital y modernización de infraestructuras.
InvestEU	Garantía presupuestaria de la UE de 26.200 millones de euros. Objetivos > 372.000 millones de euros de inversión movilizada.	Infraestructuras sostenibles, innovación, digital, PYME e inversión social.
Mecanismo "Conectar Europa" (MCE)	33.700 millones de euros	Transporte, energía y conectividad digital.
Plan de acción para el tren de alta velocidad	No hay presupuesto único. Las necesidades de finalización se estiman en ~345.000 millones de euros para 2040 (en términos de 2023).	Ferrocarril.
Redes transeuropeas de energía	No hay presupuesto único. Define la elegibilidad PCI/PMI para el CEF Energía (5.800 millones de euros).	Redes

Fondo especial alemán para infraestructuras y neutralidad climática	500.000 millones de euros	Infraestructuras de transporte, infraestructuras energéticas, digitalización, vivienda, educación e infraestructuras de investigación.
Infraestructura en el Reino Unido: Una estrategia a 10 años	> 725.000 millones de libras	Transporte, energía, agua, digital, vivienda e infraestructuras sociales

Fuente: Comisión Europea, Ministerio Federal de Hacienda alemán y Gobierno británico.

Seguridad, soberanía y resiliencia de la cadena de suministro

Los choques geopolíticos han hecho que las infraestructuras pasen de ser una "optimización económica" a una "necesidad estratégica". La seguridad energética está impulsando la inversión en interconectores, almacenamiento, refuerzo de la red y agilización de los permisos. La resiliencia de la cadena de suministro está aumentando la demanda de capacidad de fabricación regional, redundancia y compras seguras. En la práctica, esto puede significar reforzar y modernizar las redes energéticas, reforzar los corredores logísticos y proteger las redes troncales digitales.

Este cambio es cada vez más explícito en la política. La Declaración de la Cumbre de La Haya de 2025 establece que los Aliados aportarán anualmente hasta el 1,5 %³ del PIB para apoyar áreas como la protección de infraestructuras críticas, la defensa de las redes y la garantía de la preparación y resiliencia civil, junto con la innovación y el fortalecimiento de la base industrial de defensa. Aunque la contabilidad exacta variará según el país, la dirección está clara. La resiliencia y la protección de las redes están pasando a formar parte de los planes de gasto plurianuales, lo que refuerza el argumento estructural a favor del ciclo de modernización de las infraestructuras europeas.

Pilares clave de la ampliación



Infraestructuras de energía limpia: Las ambiciones climáticas de Europa implican una gran expansión de las infraestructuras. Más de la mitad de las reducciones de emisiones requeridas dependen de la ampliación de infraestructuras, lo que permitirá alcanzar alrededor del 70 %⁴ del objetivo climático para el año 2040. Entretanto, la demanda de energía aumenta debido a los centros de datos y a una electrificación más amplia, mientras que las empresas europeas se enfrentan a precios energéticos que duplican con creces los de las estadounidenses. Esto refuerza los argumentos a favor de la construcción a gran escala de instalaciones eólicas y solares, la repotenciación y un almacenamiento más eficiente. El resultado es una demanda sostenida de contratistas especializados y proveedores de turbinas, cimentaciones, equipos de balance de planta y materiales.

³ Informe de inversiones del BEI 2022/2023: Resiliencia y renovación en Europa.

⁴ BCG, Infraestructuras para una Europa competitiva, octubre de 2025.



Redes eléctricas y electrificación: El envejecimiento de las redes exige una renovación, mientras que la mayor penetración de las energías renovables y la aceleración de la electrificación requieren sistemas más inteligentes y sólidos. La próxima ampliación de la red europea debe conectar la nueva generación y el transporte electrificado, y será cada vez más transfronteriza y en red. Esto apoya la inversión en líneas de transmisión y distribución, subestaciones, transformadores, cables, automatización de la red y redes de carga, lo que beneficia a contratistas, fabricantes de equipos y fabricantes de cables centrados en la red.



Infraestructuras de transporte: Las mejoras en el ferrocarril, el transporte urbano, los puertos y los centros logísticos pueden reducir las emisiones y mejorar la conectividad, creando proyectos plurianuales para las empresas de ingeniería civil y los proveedores de materiales y maquinaria. Los programas ferroviarios de alta velocidad también pueden reducir los tiempos de viaje y mejorar la conectividad transfronteriza, apoyando el objetivo de hacer del ferrocarril una columna vertebral clave de una Europa más competitiva y segura.



Infraestructura digital: Una economía más basada en los datos depende de los centros de datos, las redes troncales de fibra y las redes móviles. El esfuerzo de Europa por acortar distancias con los líderes mundiales refuerza la necesidad de nuevas capacidades y redes digitales de mayor calidad, apoyando a los contratistas y proveedores de equipos que participan en la construcción y equipamiento de estos activos.

La inflexión en 2025-2026

La inflación vuelve a acercarse al objetivo, lo que mejora la visibilidad de los costes de los proyectos largos

Europa ha pasado de un choque inflacionista a un régimen más estable, y el Banco Central Europeo (BCE) prevé que la inflación se mantenga por debajo del 2 % hasta el año 2027, lo que mejora la visibilidad de los costes futuros.

Así se reduce el riesgo de sorpresas en los márgenes de los contratos de larga duración y precio fijo, y se facilita la adquisición y ejecución en redes, ferrocarriles y grandes proyectos civiles.

El ferrocarril de alta velocidad tiene una factura cuantificada de capex y un desencadenante de financiación para el año 2026

La Comisión Europea cifra en 345.000 millones de euros el coste de completar la red ferroviaria de alta velocidad RTE-T de aquí al año 2040, y tiene previsto dar prioridad a la alta velocidad en una convocatoria de financiación del MCE de 2026, al tiempo que desarrolla una estrategia de financiación más amplia.

Esta combinación debería impulsar los proyectos desde la planificación hasta la contratación,

apoyando la demanda plurianual de obra civil, construcción de túneles, estaciones, electrificación, señalización y cadenas de suministro ferroviario.

Figura 3: plan de la UE para el tren de alta velocidad



Fuente: Comisión Europea, "La Comisión lanza un plan para acelerar el desarrollo del tren de alta velocidad en toda Europa", 5 de noviembre de 2025.

Aumenta la demanda de energía y las redes se convierten en el principal obstáculo

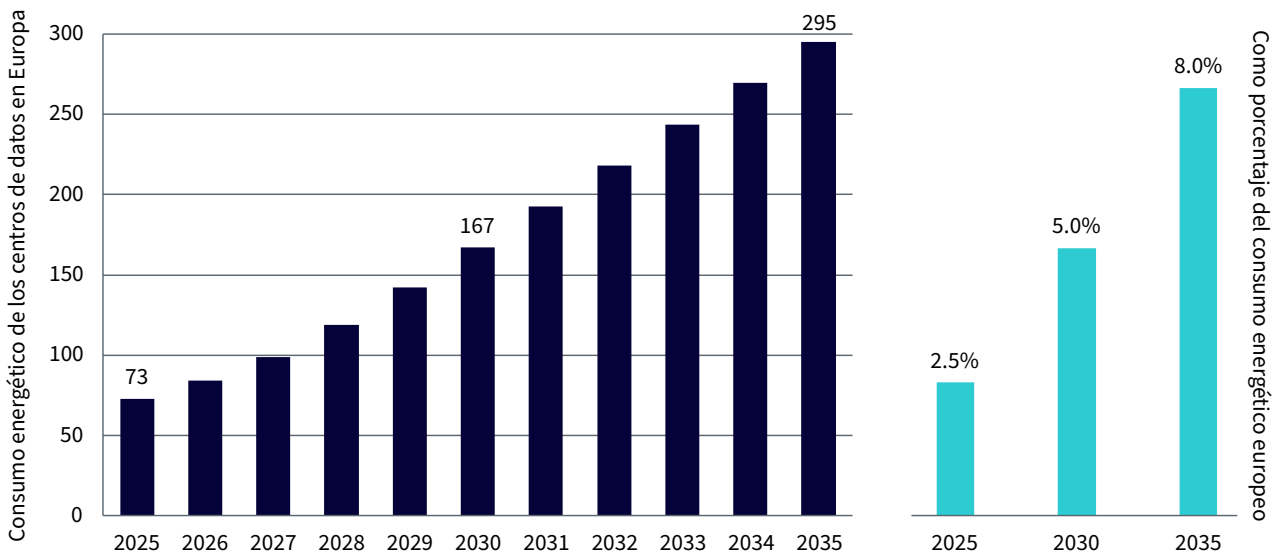
Se prevé que la demanda de electricidad en la UE aumente en un 60 % de aquí al año 2030, y que los centros de datos pasen de unos 73 TWh en el año 2024 a unos 295 TWh en el año 2035⁵, además de redes que a menudo tienen más de 40 años⁶.

A medida que la capacidad de la red y las colas de conexión limitan cada vez más las energías renovables, la electrificación y el crecimiento digital, resulta más difícil aplazar las inversiones, lo que genera un impulso duradero para los contratistas de redes y los proveedores de cables, transformadores, aparatos de conexión y subestaciones.

5 Fuente: Morgan Stanley, "Powering AI Comes To Europe", 3 de diciembre de 2025.

6 Fuente: Nexans, 2026.

Figura 4: los centros de datos europeos serán los principales impulsores del crecimiento de la demanda eléctrica



Fuente: Morgan Stanley, "Powering AI Comes To Europe", 3 de diciembre de 2025.

El pivote fiscal alemán abre una visible cartera de proyectos plurianuales

Alemania ha creado un fondo especial de 500.000 millones de euros para infraestructuras y neutralidad climática, destinado a ámbitos como el transporte, la digitalización y las infraestructuras energéticas, tras décadas de política fiscal marcada por el freno a la deuda (límite de déficit estructural del 0,35 % del PIB).

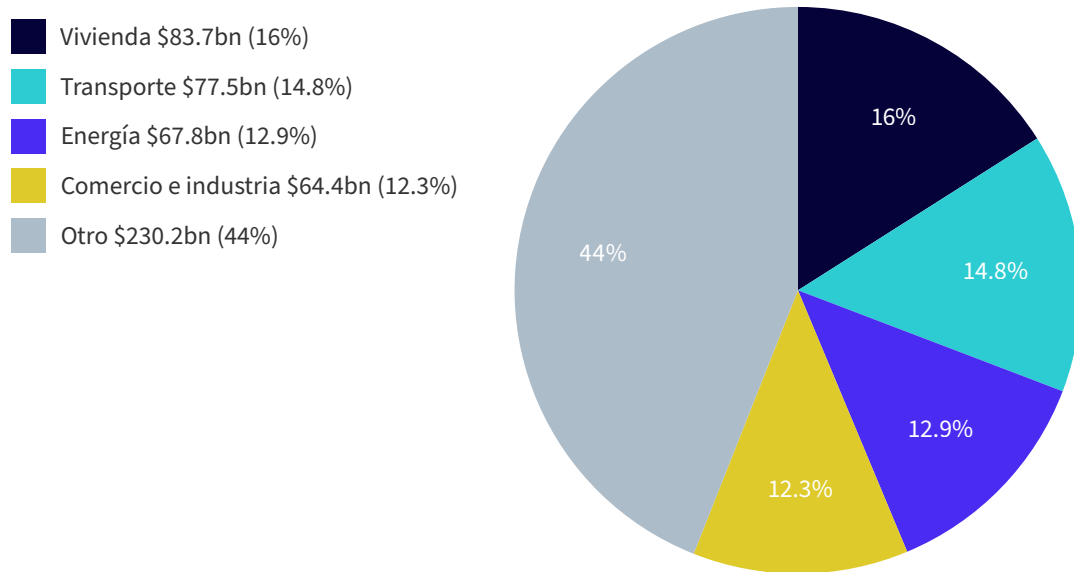
Para los inversores, la importancia es más práctica que política: amplía el conjunto de proyectos financiados en la mayor economía de Europa, lo que favorece el aumento de la cartera de pedidos de contratistas y proveedores paneuropeos expuestos al capex alemán.

La reconstrucción de Ucrania es una opción amplia y cuantificada con un gran contenido en infraestructuras

La RDNA4 dirigida por el Banco Mundial estima en 524.000 millones de dólares las necesidades de recuperación y reconstrucción para la próxima década, con importantes necesidades en vivienda, transporte y energía.

El calendario es incierto, pero la escala y la combinación de sectores hacen que sea una opción de compra significativa para las constructoras y los proveedores de materiales europeos, y es probable que la actividad inicial se centre en las reparaciones críticas, la resistencia energética y los enlaces logísticos.

Figura 5: necesidades de reconstrucción y recuperación de Ucrania



Fuente: Banco Mundial, "Fourth Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA4)", febrero de 2025.

Información importante

Comunicaciones de marketing emitidas en el Espacio Económico Europeo («EEE»): Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree Ireland Limited, sociedad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda.

Comunicaciones de marketing emitidas en jurisdicciones fuera del EEE: Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree UK Limited, sociedad autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido.

WisdomTree Ireland Limited y WisdomTree UK Limited se denominan cada una de ellas «WisdomTree» (según corresponda). Nuestra Política e Inventario de conflictos de interés están disponibles previa solicitud.

La información contenida en este documento se ofrece únicamente para su información general y no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores o acciones. No se deberá utilizar este documento como base a la hora de adoptar una decisión de inversión. El valor de su inversión puede tanto disminuir como aumentar y es posible pueda perder una parte o la totalidad del importe invertido. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Cualquier decisión de inversión debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente, tras haber solicitado asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscal y jurídico.

La aplicación de la normativa y las leyes fiscales puede dar lugar a menudo a diversas interpretaciones. Cualquier punto de vista u opinión expresados en esta comunicación representan las opiniones de WisdomTree y no deben interpretarse como asesoramiento normativo, fiscal o jurídico. WisdomTree no garantiza la exactitud de ninguno de los puntos de vista u opiniones expresados en esta comunicación. Toda decisión de invertir debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente y después de buscar asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscalidad y jurídico.

El presente documento no constituye, y bajo ninguna circunstancia debe interpretarse como una oferta o cualquier otra acción destinada a fomentar una oferta pública de acciones o valores en Estados Unidos o en cualquier provincia o territorio de dicho país. Ni este documento ni ninguna copia del mismo deberá ser aceptado, enviado o distribuido (directa o indirectamente) en Estados Unidos.

Aunque WisdomTree se esfuerza por asegurar la exactitud del contenido de este documento, WisdomTree no asegura ni garantiza su exactitud o corrección. En los casos en que WisdomTree haya expresado sus propias opiniones relacionadas con la actividad de productos o mercados, estas opiniones pueden cambiar. Ni WisdomTree, ni ninguna de sus filiales, ni ninguno de sus respectivos dirigentes, directores, socios o empleados aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o consecuente derivada del uso de este documento o de su contenido.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330