



Reflexiones semanales de Mercado

Los posibles beneficiarios del auge del gasto en infraestructura de IA



Mauricio Viaud

Estratega de Inversión *Senior*
y Manager de Portafolio
Insigneo

Los posibles beneficiarios del auge del gasto en infraestructura de IA

Se espera que las principales empresas tecnológicas como Microsoft, Amazon y Meta gasten más de USD 350 mil millones en 2025 solo en infraestructura de IA, con proyecciones que alcanzarán hasta USD 5.2 billones para 2030, impulsadas por la necesidad urgente de respaldar la demanda de IA.

Si bien aproximadamente el 40-50% del gasto de capital se destina al hardware relacionado con chips, el resto beneficia a una amplia gama de sectores, incluido el de bienes raíces, el industrial y los servicios públicos, los cuales suministran la infraestructura física y energética que necesita esta tecnología que evoluciona rápidamente.

La IA está cambiando el panorama de la generación de energía, con las empresas de servicios públicos experimentando un crecimiento explosivo de la demanda. Esto está creando nuevas oportunidades de crecimiento, ya que la disponibilidad de energía se convierte en una prioridad para las futuras ubicaciones de centros de datos.

Parece que cada trimestre escuchamos más sobre la necesidad interminable de aumentar el gasto en infraestructura de Inteligencia Artificial. Muchas de las empresas líderes de esta industria naciente, como Microsoft y Palantir, han declarado que lo único que frena el enorme potencial de la IA no es su insaciable demanda, sino la falta de infraestructura necesaria para respaldarla. Como resultado, muchas de las empresas más grandes de la industria están gastando grandes cantidades de capital, también conocidas como capex, para construir la infraestructura necesaria para impulsar la IA. Pero ¿exactamente cuánto dinero se gasta en infraestructura? ¿En qué se gasta todo este capex? Y ¿qué industrias o empresas podrían beneficiarse más de esta ola de gastos?

Cuando pensamos en invertir en la industria de la Inteligencia Artificial, podemos pensar en los hiper escaladores tradicionales como Amazon, Microsoft, Alphabet o Meta. Todas estas empresas son actores clave en el ecosistema de la IA y han sido las principales beneficiarias de su auge. Sin embargo, al igual que los animales que evolucionan en un entorno particular, estas empresas están superando rápidamente a su entorno. En la naturaleza, la mayoría de los animales se adaptarían o migrarían para acomodarse a los cambios en las condiciones. **En el mundo de la IA, los animales del bosque de la IA no abandonan ni se adaptan a su entorno; literalmente lo están transformando para que se ajuste a sus necesidades.**

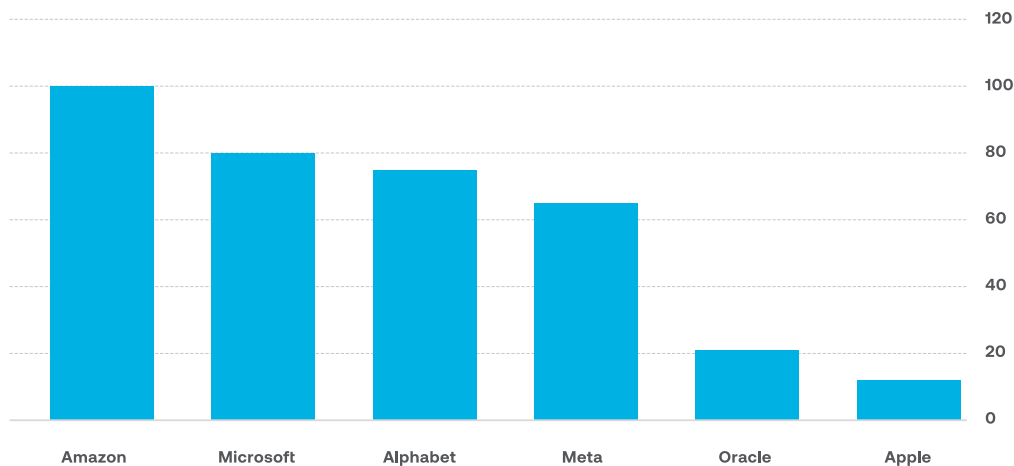
Un ejemplo son los cientos de miles de millones de dólares que gastan algunas de las empresas más grandes de la industria para crear y desarrollar la infraestructura necesaria para respaldar la demanda de IA. El gráfico 1 muestra la cantidad de capex que se espera que gasten en infraestructura de IA Amazon, Microsoft, Alphabet, Meta, Oracle y Apple en 2025. Es entendible que las primeras cuatro empresas estén registrando los niveles más altos de

capex, ya que se esfuerzan por mantener su dominio en la industria de los hiper escaladores. Oracle y Apple actualmente no son reconocidos como hiper escaladores, ya que no están operando centros de datos a gran escala para respaldar operaciones de IA o en la nube. No obstante, es probable que sea solo cuestión de tiempo antes de que estas dos compañías aumenten sustancialmente sus cifras de capex para manejar las cantidades masivas de datos que cada una procesa. **Solo este año, el gasto total esperado en infraestructura de IA por parte de estas seis compañías es de más de USD 350 mil millones.** Eso es USD 100 mil millones más que el PIB

mundial de IA”. (McKinsey Quarterly, abril de 2025). La escala de estas cifras de capex es simplemente asombrosa, lo que plantea la pregunta; ¿En qué se gasta todo este dinero? así como ¿qué industrias y empresas podrían ser los posibles beneficiarios?

Cuando pensamos en infraestructura de IA, pensamos en edificios de centros de datos masivos que albergan miles, a veces cientos de miles de servidores. No visibles a simple vista se encuentran las gigantescas unidades de enfriamiento necesarias para mantener los servidores en funcionamiento, la electricidad necesaria para alimentarlos y la maqui-

Gráfico 1: Inversión de capital prevista en infraestructura de IA en 2025
(en miles de millones de dólares)



Fuente: Insigneo, Reuters, The Guardian, Forbes, The Financial Times; Hasta Agosto de 2025.

de Grecia. En otras palabras, solo con sus planes de capex en infraestructura de IA, estas seis empresas podrían cubrir toda la actividad económica de Grecia y aún les sobrarían más de USD 100 mil millones. Se espera que la creciente demanda de infraestructura de IA siga creciendo en el futuro. En un informe reciente, el grupo de consultoría global McKinsey & Co, declaró: “Calculamos que las empresas de toda la cadena de valor de la potencia informática necesitarán invertir USD 5.2 billones en centros de datos para 2030 solamente para satisfacer la demanda

naria necesaria para distribuir y regular dicha energía. Sin embargo, curiosamente, una gran parte del capex que se gasta en infraestructura de IA no está destinado a este tipo de proyectos. En cambio, analistas estiman que entre el 40% y el 50% de toda la inversión relacionada con la infraestructura de IA se destina a la adquisición de hardware relacionado con chips. Esto explica por qué empresas como Nvidia están viendo crecer sus ingresos a tasas exponenciales y se encuentran en una competencia feroz para mantener su liderazgo en la industria. **De hecho,**

solo alrededor del 40% del gasto en infraestructura relacionada con la IA se destina a centros de datos, incluidos edificios, energía, refrigeración e interconectividad. Aun así, el 40 % del gasto de capital previsto para este año supera los USD 140 mil millones, una suma considerable que podría impulsar los resultados de muchas empresas en varios sectores en su mayoría no relacionados, incluido el de bienes raíces, el industrial y los servicios públicos.

Dentro del sector de bienes raíces, dos empresas públicas, Equinix (EQIX) y Digital Realty Trust (DLTR), se destacan como algunos de los principales desarrolladores de centros de datos en todo el mundo. Operando cientos de centros de datos, estas empresas están viendo una creciente demanda de operaciones relacionadas con la IA, con aproximadamente la mitad de las nuevas reservas derivadas de la demanda de IA. Una necesidad crítica para los centros de datos es la adecuada electrificación y gestión de energía, dada la inmensa cantidad de energía que consumen. Por lo tanto, las empresas que antes estaban orientadas principalmente a nichos como ABB (ABBN.sw), Legrand (LR. FP) y Eaton (ETN) han desarrollado nuevas y lucrativas fuentes de ingresos al proporcionar los conectores de alimentación especializados y los conmutadores que necesitan los centros de datos para regular de manera adecuada y eficiente el flujo de energía que ingresa a los innumerables servidores que albergan. Las cantidades inmensas de consumo de energía generan cantidades iguales de calor, lo que requiere la necesidad de sistemas de enfriamiento vastos e intrincados para mantener el funcionamiento adecuado de los servidores. Aunque se están probando muchas tecnologías diferentes para mejorar los sistemas de enfriamiento de los centros de datos, Vertiv (VRT), con sede en Ohio, es actualmente el fabricante líder de sistemas de refrigeración y gestión del calor para la industria de los centros de datos. La demanda de esta industria por sí sola está

generando un crecimiento significativo de los ingresos y las utilidades para esta empresa, además de mejorar la generación de flujo de efectivo. Muchas otras empresas del sector industrial como United Rentals (URI), Johnson Controls (JCI), Carrier (CARR), Schneider Electric (SU. FP) y Siemens (SIE. GY), han coincidido en señalar la fuerte demanda derivada del gasto en infraestructura de IA que han experimentado en sus respectivos negocios.

Sin quedarse atrás, la industria de servicios públicos ha sido uno de los sectores líderes en el S&P 500 en el último año, ya que cantidades de demanda de generación de energía insaciables a partir de IA han impulsado el potencial de crecimiento de utilidades actuales y futuras de muchas de estas empresas. De hecho, la segunda acción con mejor desempeño el año pasado en todo el S&P 500 fue la generadora de energía eléctrica Vistra Corp, superada solo por la favorita de IA Palantir. Por su naturaleza, las empresas de servicios públicos tienden a exhibir tasas de crecimiento de la demanda en gran medida predecibles, así como sus flujos de efectivo. Las tasas de crecimiento de la demanda de energía exponencialmente mayores provocadas por el advenimiento de la IA han demostrado hasta ahora ser sostenibles, un motor clave para el crecimiento de las empresas eléctricas. Un informe reciente de Barclays mostró que, en los últimos tres años, la demanda mundial de electricidad de Microsoft, Google y Meta ha crecido entre un 25% y un 27% constante cada año. Como resultado, la disponibilidad de energía de fácil acceso está demostrando ser una preocupación muy importante para la futura infraestructura relacionada con la IA. Una encuesta realizada por Bloom Energy a principios de este año encontró que el 84% de los hiperescaladores que buscan construir nuevos centros de datos declararon que la disponibilidad de energía era la preocupación número uno al seleccionar un sitio para el desarrollo (Bloom Energy, Barclays). Esta es una gran noticia para las empresas de servicios eléctricos que generan energía cerca de grandes

concentraciones de centros de datos, como Dominion Energy (D). La compañía es el proveedor de energía líder en Virginia, que incluye el famoso Data Center Alley al norte del estado. Al mismo tiempo, es probable que los proveedores de electricidad que pueden generar energía a través de fuentes eficientes como la energía nuclear se beneficien de una mayor demanda, ya que estas fuentes de energía pueden generar mayores rendimientos que las fuentes tradicionales. Empresas como NextEra (NEE), Vistra Corp (VST) y Constellation Energy (CEG) son algunas de las empresas eléctricas de los Estados Unidos que tienen activos de generación de energía nuclear. Tal es la demanda de energía que muchos hiper escaladores ahora se encuentran obteniendo energía directamente de las propias empresas de servicios públicos, evitando así completamente los medios de distribución pública. La próxima generación de proveedores de energía probablemente involucrará fuentes de generación de energía in situ, en o muy cerca de los propios centros de datos. Si esto sucede, esta dinámica podría beneficiar a las empresas del futuro, aquellas con medios fungibles de generación de energía que pueden ubicarse cerca de los clientes

finales, como los Reactores Modulares Pequeños -también conocidos como *SMRs* por sus siglas en inglés- o las celdas de combustible sólido.

Al igual que durante la llegada de Internet, la Inteligencia Artificial no solo está impulsando el avance tecnológico, sino que también está impactando a otras industrias. En el caso de la IA, es probable que su gran y creciente necesidad de nueva infraestructura cambie el mundo que la rodea de forma permanente y significativa. ■



Haga click o escanee este código para acceder a más perspectivas en

insigneo.com/es/perspectivas/

Divulgaciones Importantes

Insigneo Financial Group, LLC comprende una serie de empresas operativas dedicadas a la oferta de productos y servicios de corretaje y asesoría en varias jurisdicciones. Los productos y servicios de corretaje se ofrecen a través de Insigneo Securities, LLC, una casa de corretaje registrada en la Comisión de Bolsa y Valores (conocida por sus siglas en inglés "SEC"), miembro de FINRA y SIPC. Los productos y servicios de asesoría de inversiones se ofrecen a través de Insigneo Advisory Services, LLC, un asesor de inversiones registrado en la SEC. Insigneo tiene empresas afiliadas en diferentes localidades, por lo que es importante comprender con qué entidad está haciendo negocios. Visite <https://insigneo.com/legalentities/> para obtener más información sobre las diferencias entre estas empresas, sus ubicaciones y lo que esto significa para usted.

No se divulgan todos los riesgos – El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros. Las inversiones conllevan riesgos significativos y es posible perder parte o la totalidad del capital invertido, por lo que no son adecuadas para todos. Considere siempre si alguna inversión es adecuada para sus circunstancias particulares y, de ser necesario, busque asesoramiento profesional de su asesor de inversiones. Este material puede contener opiniones, expresiones y estimaciones que representan el análisis y la perspectiva del departamento de Estrategia de Inversión de Insigneo Securities, LLC o de sus proveedores en el momento de su publicación. Estas opiniones están sujetas a cambios en cualquier momento, sin previo aviso.

PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN URUGUAY

Insigneo Asesor Uruguay S.A. está inscripto en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay como Asesor de Inversiones. En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública. Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted según su perfil y estrategia de inversión. Este documento no constituye un asesoramiento ni una recomendación u oferta o solicitud de compra o. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Rentabilidades históricas de los productos anunciados no aseguran rentabilidades futuras.

PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.