

INFORME **2024/2025** **DE INVERSIÓN** **RESUMEN**

INNOVACIÓN INTEGRACIÓN Y SIMPLIFICACIÓN EN EUROPA



Banco Europeo
de Inversiones | Grupo

INFORME **2024/2025** **DE INVERSIÓN** **RESUMEN**

INNOVACIÓN INTEGRACIÓN Y SIMPLIFICACIÓN EN EUROPA



**Banco Europeo
de Inversiones** | Grupo

Informe de inversión 2024/2025: Innovación, integración y simplificación en Europa – Resumen

© Banco Europeo de Inversiones, 2025.

Todos los derechos reservados.

Todas las preguntas sobre derechos y licencias deberán remitirse a publications@eib.org.

Banco Europeo de Inversiones
98-100, Boulevard Konrad Adenauer
L-2950 Luxembourg

Una publicación del Departamento de Economía del BEI.

economics@eib.org

www.eib.org/economics

Acerca del Departamento de Economía

La misión del Departamento de Economía del BEI consiste en ofrecer análisis y estudios económicos que sirvan de apoyo al Banco en sus operaciones y lo ayuden a definir su posicionamiento, estrategia y política. El departamento y su equipo de economistas están dirigidos por Debora Revoltella, directora de Economía.

Cláusula de exención de responsabilidad

Las opiniones expresadas en esta publicación pertenecen a sus autores y no reflejan necesariamente la posición del Banco Europeo de Inversiones.

Si desea información adicional sobre las actividades del BEI, consulte nuestro sitio web: www.eib.org.

También puede ponerse en contacto con el servicio de información, escribiendo a info@eib.org.

Publicado por el Banco Europeo de Inversiones.

Impreso en papel conforme a FSC®.



La versión completa del *Informe de Inversión 2024/2025: Innovación, integración y simplificación en Europa* se puede descargar en:

<https://www.eib.org/en/publications/20240354-investment-report-2024>



eBook: QH-01-25-006-ES-E ISBN 978-92-861-5917-6 ISSN 2812-3107 doi: 10.2867/6321811
pdf: QH-01-25-006-ES-N ISBN 978-92-861-5918-3 ISSN 2812-3107 doi: 10.2867/8260923

Índice

Mensajes clave del Informe de Inversión 2024/2025	v
Resumen: Integración del mercado, simplificación e inversión a gran escala en innovación	1
La economía europea podría acelerar notablemente la innovación, la productividad y la inversión transformadora	1
Las perspectivas de un repunte inmediato en la inversión son inciertas	2
La integración del mercado	
Las empresas europeas necesitan un mercado lo suficientemente grande para continuar siendo competitivas a nivel mundial. Por ello, es fundamental contar con mercados de capitales más amplios en los que se movilice financiación de alto riesgo a gran escala para la innovación	3
La simplificación mejora las oportunidades de negocio	
El coste de la burocracia constituye una importante carga para las empresas europeas	4
La reducción de las barreras junto con el apoyo europeo impulsarían la inversión transformadora	4
Aprovechar la ventaja competitiva de Europa	
Una fuerte base industrial, científica y comercial ofrece una oportunidad para abanderar la innovación tecnológica y aumentar la productividad	7
El liderazgo europeo en materia climática está dando frutos	8
La inversión social puede generar beneficios económicos y aportar las capacidades necesarias para mejorar la competitividad	10
Maximizar el impacto del apoyo público	
Unos instrumentos específicos y una coordinación a nivel de la UE aumentan el impacto	12

Acerca del informe

El informe anual del BEI sobre la inversión y la financiación de la inversión es un producto del Departamento de Economía del BEI. El informe ofrece un panorama exhaustivo de la evolución y los factores determinantes de la inversión y su financiación en la Unión Europea. Combina el análisis y la explicación de las tendencias y los avances principales en los mercados con un enfoque temático examinado de manera exhaustiva. Este año, el informe se ha centrado en la capacidad de Europa de canalizar la inversión necesaria para la transición verde y el apoyo a la innovación. El informe se basa en gran medida en los resultados de la Encuesta sobre Inversión (EIBIS) y la Encuesta Municipal del BEI, y combina el análisis interno del Banco con contribuciones de destacados expertos en la materia.

Principales contribuciones al informe de este año

Directora del informe

Debora Revoltella

Coordinadores y revisores del informe

Laurent Maurin y Atanas Kolev

Autores

Capítulo 1: Andrea Brasili, Jochen Schanz (autores principales), Tessa Bending, Giacomo Biolghini, Tran Thi Thu Huyen y Marcin Wolski. Dubravko Mihaljek (cuadro A). Koray Alper, Joana Conde, Pietro Dallari y Luca Gattini (cuadro B).

Capítulo 2: Atanas Kolev (autor principal), Andrea Brasili, Diana Lagravinese, Dubravko Mihaljek, Annamaria Tieske, Georg Weiers y Wouter van der Wielen.

Capítulo 3: Laurent Maurin, Rozália Pál, Thi Thu Huyen Tran (autores principales), Frank Betz, Antonia Botsari, Chiara Fratto, Salome Gvetadze, Frank Lang, Jochen Schanz y Annamaria Tieske. José Miguel de Tertre (Comisión Europea, cuadro A). Giorgio Presidente y Carlo Altomonte (Universidad Bocconi, cuadro C). Matteo Gatti y Wouter van der Wielen (cuadro D).

Capítulo 4: Michael Stemmer, Wouter van der Wielen (autores principales), Tessa Bending, Frank Betz, Marnix Bosch, Chiara Fratto, Jochen Schanz, Emily Sinnott, Annamaria Tieske, Marcin Wolski y Vaclav Zdarek. Nicholas Lazarou (Centro Común de Investigación de la Comisión Europea, cuadro A). Carolina Herrero (cuadro B).

Capítulo 5: Julie Delanote, Péter Harasztosi, Christoph Weiss (autores principales), Marine Charlotte André, Ea Dumancic, Bertrand Magné y Julie Callaert (Expertise Centre for Research and Development Monitoring de la Universidad KU Leuven), Péter Fákó, Ramón Compañó y James Gavigan (Centro Común de Investigación de la Comisión Europea, cuadro A). Pierre Rousseaux (CREST, cuadro C)

Capítulo 6: Fotios Kalantzis (autor principal), Jan Eric Hagendorn, Bertrand Magné, Christos Mavrogiannis, Marcin Wolski y Vaclav Zdarek. Annamaria Tieske (cuadro C).

Agradecimientos

Ambra Boilini por su ayuda en la investigación.

MENSAJES CLAVE DEL INFORME 2024/2025 DE INVERSIÓN

1 Existen tres factores clave para la consolidación de Europa como líder mundial de las nuevas tecnologías: la integración del mercado, la simplificación y la inversión a gran escala en innovación.

Integración: las empresas europeas necesitan un mercado interno lo suficientemente grande para continuar siendo competitivas a nivel mundial

- El 60 % de las empresas exportadoras europeas —y el 74 % de las empresas con innovación de vanguardia— afirman que la fragmentación del mercado dentro de la UE (debido a las diferentes normas nacionales de protección de los consumidores, el impuesto sobre el valor añadido, el etiquetado y los requisitos para obtener licencias) constituyen un obstáculo para las oportunidades comerciales.
- Es fundamental contar con mercados de capitales más amplios en los que se movilice financiación de alto riesgo a gran escala para la innovación.
- La integración financiera en Europa sigue estando por debajo de los niveles anteriores a la crisis financiera, cuando alcanzó su pico más alto. Si esa brecha se redujese a la mitad, los flujos financieros transfronterizos podrían aumentar un 3 % del producto interior bruto (PIB) y, a su vez, el PIB podría crecer un 1 %.
- La posibilidad de captar financiación mediante capital aumenta un 13 % la probabilidad de que las empresas innoven.
- Las empresas emergentes en expansión han recaudado, en promedio, un 50 % menos de capital que sus homólogas estadounidenses en los últimos diez años.

Simplificación: el coste de la burocracia constituye una importante carga para las empresas europeas

Cerca del 86 % de las empresas de la UE cuentan con personal que se ocupa específicamente del cumplimiento de la normativa, con un coste medio del 1,8 % de su facturación. Este coste aumenta hasta el 2,5 % de la facturación en el caso de las pequeñas y medianas empresas (pymes). A título comparativo, el gasto en energía de las empresas europeas tras la crisis energética equivale al 4 % de su facturación.

Inversión a gran escala en innovación y transformación económica

- El importante impulso a la inversión privada derivado del fuerte apoyo público durante la pandemia de COVID-19 y la crisis energética está perdiendo fuerza, lo que confiere un valor aún más relevante a la creación de un entorno empresarial favorable y lleno de oportunidades.
- La mejora del entorno empresarial mediante la reducción de las barreras a la inversión se asocia a un mayor crecimiento económico, especialmente para las industrias que requieren elevadas inversiones y los sectores de alta tecnología.

- El 79 % de las empresas de la UE consideran la incertidumbre como una barrera a la inversión y el 77 % opina lo mismo de la escasez de trabajadores cualificados y los costes de la energía. Las empresas más dinámicas son más propensas a mencionar las limitaciones.

2 La sólida base industrial, científica y comercial de Europa ofrece una oportunidad para explotar la siguiente fase del desarrollo de la inteligencia artificial (IA), que se centrará en la integración de la IA y de otras tecnologías digitales en los procesos industriales y de servicios.

- La Unión Europea es la segunda economía más grande del mundo y el mayor proveedor de servicios y bienes manufacturados. Las empresas europeas ya mostraron su agilidad a la hora de responder a las perturbaciones comerciales en 2022 y 2023, invirtiendo en resiliencia y sistemas digitales de seguimiento, así como aumentando sus inventarios y diversificando sus proveedores. Esta experiencia sirvió de prueba para luego afrontar la nueva oleada de perturbaciones comerciales.
- Europa es una potencia en investigación. Publica un 24 % más de investigaciones científicas que Estados Unidos, según el índice Nature, lo que demuestra la ventaja competitiva de Europa en el ámbito de la investigación y su potencial para lograr más aplicaciones industriales y de servicios.
- Las empresas europeas están dispuestas a aprovechar la oportunidad de integrar la IA en los procesos industriales y de servicios. Hasta ahora, las inversiones en IA se han centrado ampliamente en dos ámbitos fundamentales: la infraestructura, como los centros de datos, y los modelos. Ambos presentan un alto consumo energético, si bien los últimos acontecimientos sugieren que su uso se está volviendo imprescindible. Se ha avanzado mucho más lentamente en un tercer ámbito: la integración, o la adopción, de la IA en las empresas manufactureras y de servicios, donde las ventajas en términos de productividad son considerables.
- La proporción de empresas que utilizan análisis de macrodatos e IA en la Unión Europea es un 6 % inferior que en Estados Unidos. No obstante, un análisis preliminar muestra que las empresas europeas manufactureras y de servicios que incorporan la IA en sus procesos tienen una mayor productividad en comparación con otras compañías. La correlación no implica causalidad, pero este resultado inicial sugiere unas perspectivas favorables para las empresas europeas de cara al futuro.
- A fin de aprovechar esta oportunidad y acelerar la adopción de la IA, la Unión Europea puede impulsar sus inversiones actuales en energía limpia y barata, su interés en los centros de datos y la infraestructura digital, un marco normativo coherente (que garantice la integridad y la seguridad de los datos empresariales y personales), una política de competencia favorable para la consolidación del mercado, y una mayor integración de los mercados de productos y servicios.
- La adopción de la digitalización y la IA estará respaldada por el sólido sistema universitario de Europa. Una mayor inversión en las capacidades de los trabajadores también representa una oportunidad.

3 El liderazgo europeo en materia climática está dando frutos.

- En un contexto mundial de gran incertidumbre, Europa puede aportar estabilidad, manteniendo objetivos ambiciosos con una hoja de ruta realista y pragmática para que las empresas aprovechen las oportunidades de la transición verde. Unas políticas climáticas ambiciosas, pero también coherentes, son un incentivo clave para que las empresas mejoren su eficiencia energética con un triple beneficio: precios de la energía más bajos, más seguridad y un crecimiento sostenible.
- La revolución energética está en pleno apogeo. En 2024, casi la mitad (48 %) de la demanda de electricidad de Europa se vio satisfecha con energía renovable, lo que contribuyó a un descenso del 13 % en las emisiones derivadas de la generación de energía durante el año.

- Europa se mantiene a la vanguardia de las patentes de tecnologías verdes y ocupa un lugar central en las redes de patentes mundiales de tecnologías verdes.
- Las empresas europeas se están beneficiando del aumento de las exportaciones de tecnologías con bajas emisiones de carbono. Las exportaciones europeas de ese tipo de productos están experimentando un rápido crecimiento: un 65 % desde 2017, en comparación con un 79 % para China y solo un 22 % para Estados Unidos.

4 La inversión social de Europa funciona como catalizador, generando beneficios económicos.

- Más de la mitad de las empresas de la UE (51 %) señalaron que la escasez de trabajadores cualificados supuso un importante obstáculo para la inversión en 2024 (frente al 38 % en 2016) y que las iniciativas de formación eran insuficientes.
- La inversión social es fundamental para la participación de la población activa. Si la participación de las mujeres en el mercado laboral de todos los Estados miembros se alzase hasta los estándares europeos más elevados, el PIB de la UE podría aumentar un 4 %.
- En particular, en las ciudades en rápida expansión, la rigidez de la oferta de viviendas asequibles aumenta el reparto ineficiente de la mano de obra e impide el crecimiento de los resultados y la productividad.
- A la luz de las numerosas necesidades sociales, la eficiencia del gasto es crucial. Si todos los Estados miembros de la UE alcanzasen el mismo nivel de eficiencia que el de los países con mejor rendimiento, podrían igualar también el nivel de sus resultados educativos y sanitarios gastando un 2,5 % menos del PIB.

5 Maximizar el impacto del apoyo público: la inversión es más eficaz con instrumentos específicos y con una coordinación a nivel de la UE.

- El 16 % de las empresas de la UE se beneficiaron de apoyo público en 2024 en forma de subvenciones o financiación en condiciones favorables.
- Las empresas de la UE son más propensas a responder a incentivos públicos específicos. La probabilidad de que las empresas europeas inviertan en eficiencia energética, tecnologías limpias o innovación es 20 puntos porcentuales superior cuando se trata de apoyo específico.
- Además, un enfoque paneuropeo de la política industrial minimiza las distorsiones del mercado único y mejora la eficacia.

El papel del BEI en la transformación de Europa

El Informe de Inversión 2024/2025 del BEI confirma que las prioridades estratégicas del Grupo BEI contribuyen a la competitividad y la seguridad de Europa, en particular:

✓ Consolidando la posición del Grupo BEI como Banco del Clima

Más del 60 % de las inversiones del Grupo BEI realizadas en 2024 contribuyeron a la transición verde: se destinó una cifra récord al sector de la energía y se duplicó la financiación para redes eléctricas e interconectores.

✓ Movilizando inversiones para los líderes europeos de la tecnología

En 2024, el Grupo BEI movilizó un récord de 100 000 millones de euros en inversiones de alto riesgo dirigidas a innovadores europeos.

Se está trabajando para poner en marcha un programa TechEU que colme el déficit de financiación a lo largo de todo el ciclo de innovación y crecimiento empresarial, en particular a través de capital riesgo y *venture debt*, financiación para empresas emergentes en expansión y una plataforma de salida para empresas más maduras y en una fase de crecimiento avanzada.

✓ Contribuyendo a la integración de los mercados europeos

El Grupo BEI es un instrumento de la Unión de los Mercados de Capitales en sí mismo, puesto que emite deuda bajo una única rúbrica europea para canalizar el ahorro hacia inversiones productivas.

Desde la energía hasta el transporte, pasando por la IA y las tecnologías sanitarias, el BEI ofrece un apoyo financiero específico guiado por las políticas de la UE, lo que garantiza el máximo impacto para la inversión movilizada, la innovación y el crecimiento económico.

✓ Contribuyendo a reforzar las asociaciones en todo el mundo

Resumen

Integración del mercado, simplificación e inversión a gran escala en innovación

El Informe de Inversión 2024/2025 del BEI se centra en las soluciones que harán que la economía europea sea más productiva, innovadora, verde y segura. Pone de relieve cómo la integración del mercado, la simplificación y las medidas específicas adoptadas por las autoridades públicas pueden acelerar la inversión a gran escala en innovación, digitalización y transición verde, aprovechando la actual ventaja competitiva de Europa. El informe se basa en la Encuesta del BEI sobre Inversión (EIBIS), que recopila información detallada de más de 12 000 empresas europeas.

Europa podría afianzar su posición como líder tecnológico mundial centrándose en tres ámbitos: la integración del mercado, la simplificación y la inversión a gran escala en innovación. Las empresas europeas deberían poder beneficiarse del mercado interior de la UE en su plena dimensión para seguir siendo competitivas a nivel mundial. Es fundamental contar con mercados de capitales más amplios e integrados en los que se movilice financiación de alto riesgo a gran escala para la innovación. Al mismo tiempo, el coste de la burocracia constituye una importante carga para las empresas europeas. La simplificación y la reducción de las barreras mejorará las oportunidades comerciales. Estas medidas, combinadas con un adecuado apoyo público, podrían impulsar enormemente la inversión transformadora.

Europa puede aprovechar su ventaja competitiva, a saber: su sólida base industrial, científica y comercial; su liderazgo en materia climática y su favorable modelo social. Europa es una potencia comercial y científica con una sólida base industrial. Las empresas europeas hacen gala de flexibilidad y capacidad de respuesta. Cuando tuvieron que hacer frente a las perturbaciones comerciales de los últimos años, lograron reaccionar invirtiendo en resiliencia. La siguiente fase de la inteligencia artificial brindará oportunidades únicas, dado que la integración de estas tecnologías en la manufactura y los servicios podría mejorar notablemente la productividad. Al mismo tiempo, el liderazgo europeo en materia climática está dando frutos gracias a los avances realizados en la transición energética y a su destacada posición en la innovación y el comercio de las tecnologías verdes, lo que creará oportunidades de cara al futuro. El modelo social europeo funciona como catalizador, generando beneficios económicos y aportando las capacidades necesarias para aumentar la competitividad.

En un contexto en el que las inversiones son tan necesarias, pero los recursos limitados, maximizar el impacto del apoyo público resulta crucial. Europa goza de experiencia en el uso de instrumentos financieros destinados a movilizar los escasos recursos disponibles para alcanzar los objetivos de las políticas públicas. Durante la pandemia de COVID-19 y la crisis energética, el fuerte apoyo público contribuyó a aumentar enormemente la inversión privada. En adelante, será decisivo que las políticas públicas presten una atención constante a la inversión. La eficacia del apoyo público a la inversión tiene un mayor calado si viene de la mano de instrumentos específicos y de una coordinación a nivel europeo.

La economía europea podría acelerar notablemente la innovación, la productividad y la inversión transformadora

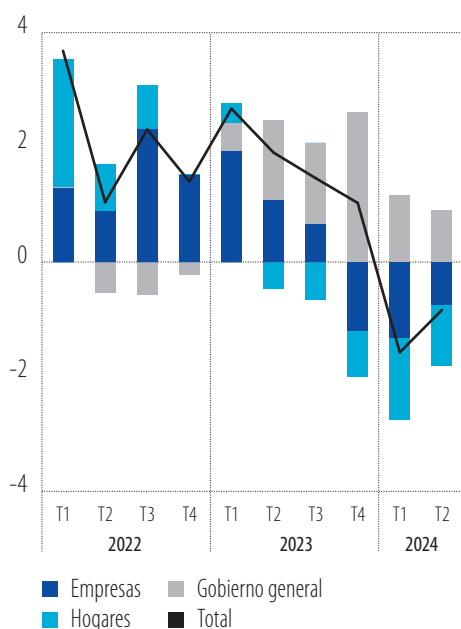
En un contexto mundial polarizado, es incluso más importante que la economía europea sea más productiva, innovadora, verde y segura. Esta transformación solo puede alcanzarse con inversiones considerables en ámbitos críticos. Se estima que la inversión adicional necesaria solo para la transición verde asciende al 2 % del PIB. Esta cifra incluye la necesidad de responder a la revolución de la innovación y la inteligencia artificial, y abordar el déficit de capacidades y los retos en materia de seguridad y defensa. La economía europea debe llevar a cabo un cambio estructural que le permita invertir significativamente en su futuro.

Desde la pandemia de COVID-19, la inversión ha recibido el apoyo de sólidas políticas europeas; sin embargo, los niveles de inversión están ralentizándose actualmente. El repunte de la inversión en la pospandemia se vio respaldado por una fuerte intervención del sector público, junto con el dinamismo del gasto y la inversión de los hogares y las empresas. No obstante, la inversión privada ha comenzado a disminuir en los últimos dos años (gráfico 1). En general, los últimos datos de 2024 muestran una contracción en la inversión total.

En la actualidad, el crecimiento de la inversión depende del sector público. Durante el primer semestre de 2024, el crecimiento interanual de la inversión pública ascendió al 7,2 %, lo que contribuyó a compensar la disminución del 2,5 % observada en la inversión privada. En términos de PIB, la inversión pública alcanzó el 3,5 % en 2023 (gráfico 2). En el mismo período, las ayudas públicas a la inversión aumentaron del 0,6 % al 1,6% del PIB. El despliegue del [Mecanismo de Recuperación y Resiliencia](#) y de otros fondos de la UE contribuyeron notablemente a esta tendencia.

Gráfico 1

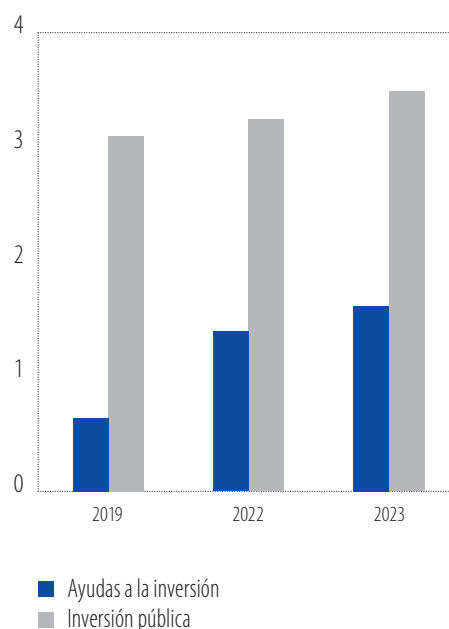
Crecimiento de la inversión y aportaciones
(% de variación con respecto al año anterior),
por sector



Fuente: Cálculos de los expertos del BEI basados en Eurostat.

Gráfico 2

Inversión pública y ayudas a la inversión en la Unión Europea (% del PIB)



Fuente: Eurostat y cálculos de los expertos del BEI.

Las perspectivas de un repunte inmediato en la inversión son inciertas

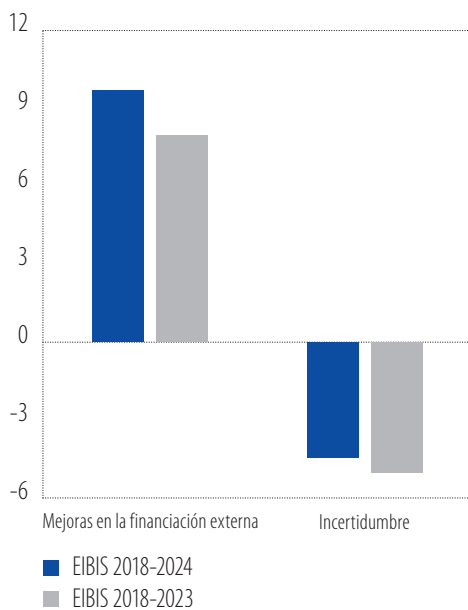
La parte positiva es que las condiciones macroeconómicas cíclicas han estado mejorando, y que los efectos del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia y los fondos estructurales de la UE todavía se están dejando sentir. Es probable que la inversión se vea impulsada por una política monetaria más laxa y que esto se transmita con mayor rapidez a la economía (gráfico 3). La caída de la inflación también puede alentar una subida de la renta real y el consumo privado y, por consiguiente, la demanda en general. Al mismo tiempo, el crecimiento entre los principales socios comerciales de la Unión Europea puede contribuir a generar oportunidades de inversión. El Mecanismo de Recuperación y Resiliencia seguirá ofreciendo apoyo hasta finales de 2026 y los fondos estructurales de la UE respaldarán a los países receptores hasta 2030. Resulta alentador observar que las expectativas de crecimiento de la inversión son positivas gracias al empuje de las industrias de alta y media tecnología (gráfico 4).

La otra cara de la moneda es que, probablemente, la elevada incertidumbre, la amenaza de nuevas barreras comerciales y unos presupuestos nacionales más austeros tendrán una incidencia negativa en las inversiones.

A nivel mundial, la política estadounidense de «America First» (América primero), que pone en entredicho las normas internacionales y las alianzas consolidadas, está creando un grado de incertidumbre especialmente elevado en ámbitos como la transición verde y las tecnologías críticas. Es posible que una mayor polarización mundial, las nuevas barreras comerciales y las perturbaciones en la cadena de valor socaven las perspectivas de inversión en sectores esenciales. A la luz del restablecimiento de las normas presupuestarias del marco de gobernanza económica de la UE tras una pausa durante la pandemia, los Gobiernos se encontrarán cada vez más ante difíciles disyuntivas, que en el pasado les llevaron a reducir la inversión. A estas limitaciones se sumará la conclusión del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia a finales de 2026.

Gráfico 3

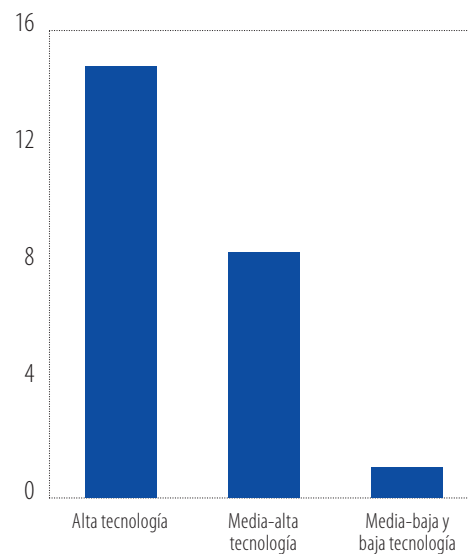
Impacto en la probabilidad de que las empresas aceleren la inversión (en puntos porcentuales)



Fuente: Cálculos de los expertos del BEI basados en la Encuesta del BEI sobre Inversión (EIBIS) 2018-2024.

Gráfico 4

Saldo neto de empresas que esperan aumentar la inversión (en %), por sector



Fuente: EIBIS 2024.

Nota: Los porcentajes se refieren a la proporción de empresas que esperan aumentar la inversión menos las que esperan reducirla.

Integración del mercado: las empresas europeas necesitan un mercado lo suficientemente grande para continuar siendo competitivas a nivel mundial. Por ello, es fundamental contar con mercados de capitales más amplios en los que se movilice financiación de alto riesgo a gran escala para la innovación

El aumento de la profundidad del mercado único ayudará a las empresas europeas a seguir siendo competitivas a escala mundial gracias a la ampliación de los mercados e incentivos para invertir. El 60 % de las empresas exportadoras europeas —y el 74 % de los innovadores europeos— afirman que deben hacer frente a obstáculos derivados de los diferentes reglamentos nacionales y de las normas de protección de los consumidores cuando exportan a otro país dentro de la Unión Europea. Estas diferencias pueden estar relacionadas, por ejemplo, con la manera de documentar los impuestos sobre el valor añadido, los certificados en materia de seguridad y medio ambiente o simples requisitos de credenciales, permisos y cualificaciones profesionales. Todo contribuye a reducir los intercambios comerciales, dado que crea una barrera equivalente a un arancel del 60 % sobre los bienes y del 110 % sobre los servicios, según el Fondo Monetario Internacional (IMF). En un contexto de incertidumbre comercial a nivel mundial, es preciso superar estos obstáculos y, por tanto, aprovechar plenamente las ventajas de un mercado de 450 millones de consumidores.

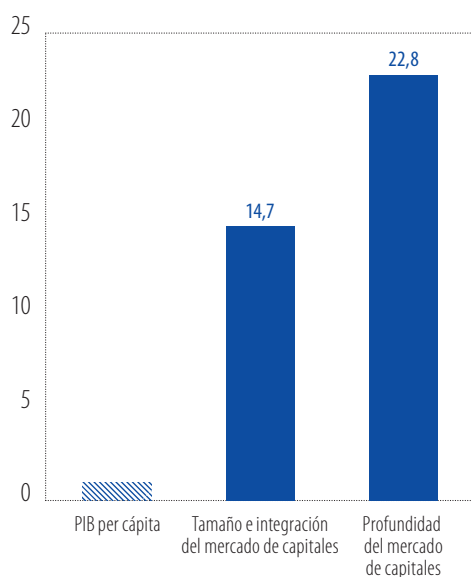
Disminuir la fragmentación de los mercados de capitales de la UE es fundamental para emplear mejor el considerable ahorro de Europa. La integración financiera de la UE repuntó antes de la crisis financiera mundial y nunca ha vuelto a situarse al mismo nivel, lo que ha supuesto una oportunidad perdida para Europa. Reducir esa brecha a la mitad podría impulsar los flujos financieros transfronterizos en un 3 % del PIB y aumentar el PIB real de la UE hasta en un 1 %.

La integración aumenta el tamaño y la profundidad de los mercados financieros, lo que favorece que las empresas financien la innovación mediante la emisión de participaciones. Nuestro análisis sugiere que la probabilidad de que las empresas emitan participaciones no está relacionada con el PIB per cápita, sino más bien con el tamaño, la integración y la profundidad del mercado financiero (gráfico 5). Al mismo tiempo, las empresas que tienen acceso a financiación mediante capital presentan unas tasas de crecimiento de la inversión siete puntos porcentuales superiores, y se muestran también más propensas (en 13 puntos porcentuales) a desarrollar nuevos productos innovadores (gráfico 6). Mejorar la disponibilidad de financiación a través de mercados financieros europeos más integrados es esencial para respaldar la innovación.

La integración de los mercados financieros tiene varias fases. Los ahorros de los hogares europeos se invierten de manera conservadora, principalmente en el país de origen y en instrumentos que ofrecen una baja rentabilidad, lo que insta a la innovación en los productos existentes de ahorro minorista y pensiones. El sector empresarial sigue siendo un neto proveedor de financiación para el resto de la economía, lo que demuestra que un exceso de ahorro de las empresas no siempre se traduce en oportunidades comerciales productivas. Los fondos de pensiones y seguros pueden desempeñar un papel determinante a la hora de canalizar los ahorros de la UE hacia la innovación. Los intermediarios de estos sectores se beneficiarían de mejores oportunidades de inversión en capital o de innovación en Europa. Contar con mercados de capitales europeos más sólidos podría evitar que una considerable cantidad de ahorros europeos se invirtiese en el exterior.

Gráfico 5

Impacto en la probabilidad de que las empresas emitan participaciones
(en puntos porcentuales)

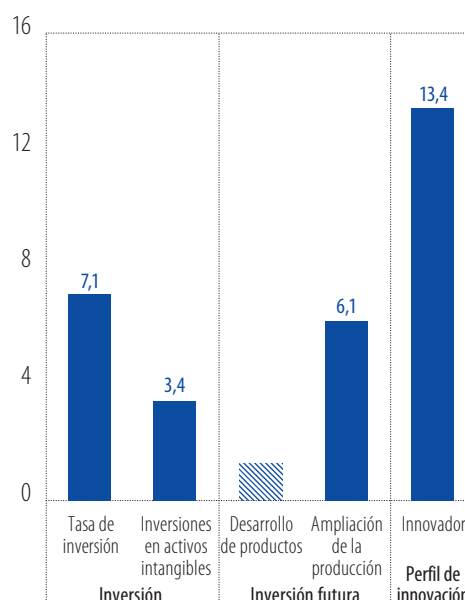


Fuente: Muestra basada en el EIBIS 2016-2023 y en la base de datos de empresas Orbis de Bureau Van Dijk, sobre la base de Betz, Pál, Sapir y Tran (próxima publicación).

Nota: El tamaño y la integración del mercado incluyen la capitalización bursátil total y un indicador compuesto que mide la integración del mercado para el resto del mundo. La profundidad del mercado incluye la financiación a través del mercado público (capitalización bursátil respecto al PIB) y capital captado mediante ofertas públicas iniciales (OPI) respecto al PIB, así como capital riesgo pre-OPI (inversiones en capital riesgo respecto al PIB).

Gráfico 6

Impacto estimado de la emisión de participaciones en el rendimiento de las empresas
(en puntos porcentuales)



Fuente: Muestra EIBIS-Orbis 2016-2023 basada en Betz, Pál, Sapir y Tran (próxima publicación).

Nota: La tasa de inversión es la tasa de inversión neta media para los próximos tres años. La inversión en activos intangibles es la tasa sobre los activos totales. Los resultados que no son estadísticamente significativos en un nivel de confianza del 90 % se indican con líneas diagonales.

La simplificación mejora las oportunidades de negocio: el coste de la burocracia constituye una importante carga para las empresas europeas

La simplificación es fundamental. El coste de la burocracia constituye una importante carga para las empresas europeas, en particular para empresas más pequeñas. Cerca del 86 % de las empresas de la UE cuentan con personal que se ocupa del cumplimiento de la normativa, con un coste asociado del 1,8 % de su facturación. Este coste aumenta al 2,5 % de la facturación en el caso de las pequeñas y medianas empresas. A título comparativo, el gasto en energía de las empresas europeas tras la crisis energética ascendió a tan solo el 4 % de su facturación.

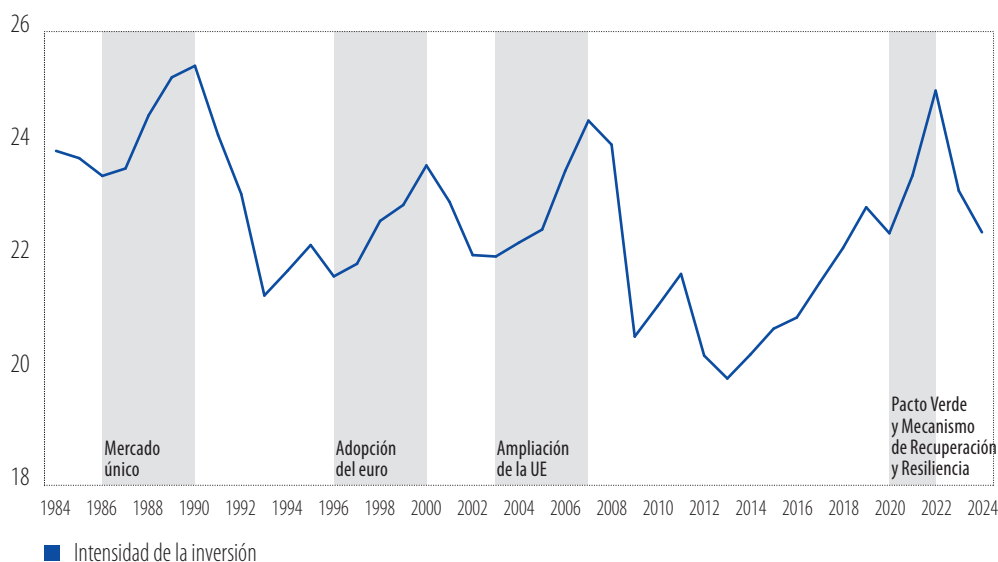
La reducción de las barreras junto con el apoyo europeo impulsarían la inversión transformadora

Los episodios anteriores de aceleración constante de la inversión de la UE estuvieron determinados por los cambios estructurales en la economía que desbloquearon nuevas oportunidades comerciales, como la creación del mercado único, las ampliaciones de la UE y la introducción del euro (gráfico 7). La ampliación de los mercados, la eliminación de las barreras y la facilitación de considerables flujos de capital y el acceso a la financiación contribuyeron a un enorme crecimiento de las oportunidades comerciales, que también dieron lugar a una notable y constante aceleración de la inversión.

Más recientemente, un sólido enfoque de las políticas de la UE hacia la inversión generó un impulso similar. Desde 2015, la inversión constituye un tema central del marco político de la Unión Europea con el [Plan de Inversiones para Europa](#). No obstante, puede afirmarse que el verdadero punto de inflexión se produjo con el impulso comercial generado por las ambiciones verde y digital, respaldadas por el [Pacto Verde Europeo](#), el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia y la respuesta a la crisis energética. De nuevo, estos cambios en las políticas contribuyeron a otro aumento de la inversión en porcentaje del PIB, a pesar de las importantes perturbaciones como la pandemia y la crisis energética.

Gráfico 7

Tasa de inversión en la Unión Europea (% del PIB)



Fuente: Cálculos de los expertos del BEI basados en las *Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional para octubre de 2024*.

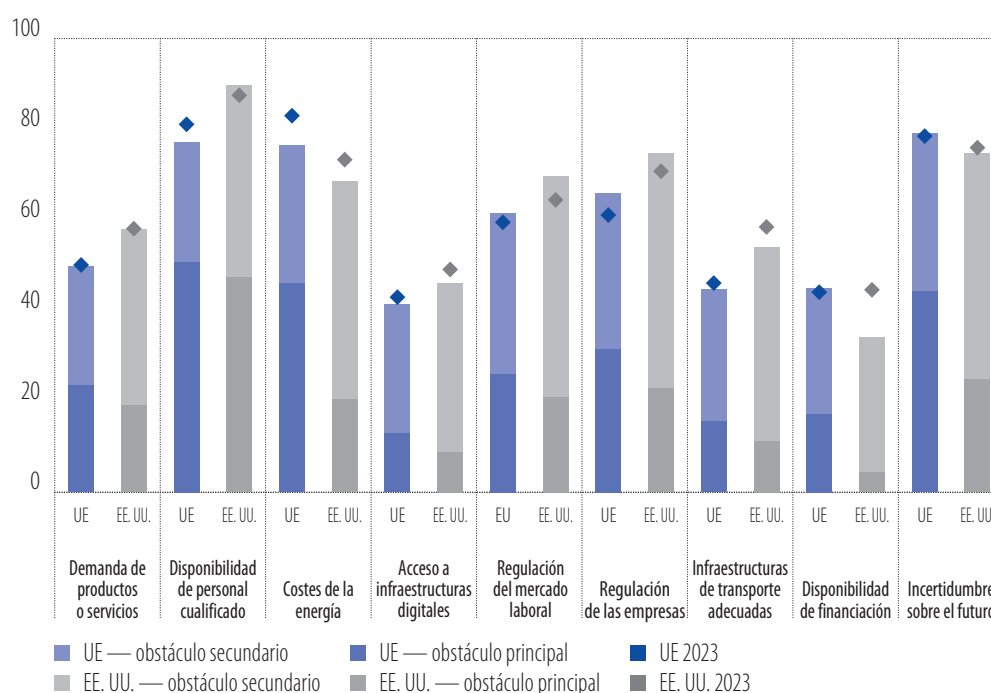
Nota: La tasa se calcula para los actuales Estados miembros de la Unión Europea.

Los períodos de aumento de la inversión en los últimos 40 años señalan la importancia de combinar el impulso a la inversión con un aumento en las oportunidades de negocio. Durante estos episodios, la inversión se aceleró como respuesta a una combinación de cambios estructurales y normativos que dieron lugar a oportunidades de negocio, la disponibilidad de financiación e incentivos públicos. A medida que continúa el debate sobre cómo Europa puede lograr mejor sus objetivos compartidos, la historia muestra el camino a seguir.

La mejora del entorno empresarial mediante la reducción de las barreras a la inversión se asocia a un mayor crecimiento económico, especialmente para las industrias que requieren elevadas inversiones y los sectores de alta tecnología. El 79 % de las empresas de la UE consideran la incertidumbre como una barrera a la inversión y el 77 % opina lo mismo de la escasez de trabajadores cualificados y los costes de la energía (gráfico 8). Las empresas más dinámicas son más propensas a mencionar las limitaciones. Según un análisis en el que se compara el número de obstáculos principales que mencionan las empresas y el crecimiento del valor añadido en cada sector, ese crecimiento es notablemente superior en aquellos sectores en los que las empresas declaran enfrentarse a menos barreras. Si se elimina un obstáculo principal, el valor añadido del sector mejora 3,3 puntos porcentuales en un horizonte de cuatro años. Los sectores de alta tecnología son especialmente sensibles al número de barreras a las que se enfrentan. La proporción de empresas en sectores de alta tecnología es superior en los países en los que se registran menos obstáculos. En última instancia, una mejora del entorno comercial impulsará el crecimiento general y contribuirá a liberar todo el potencial de las empresas europeas.

Gráfico 8

Proporción de empresas (en %) que señalan diferentes obstáculos a la inversión

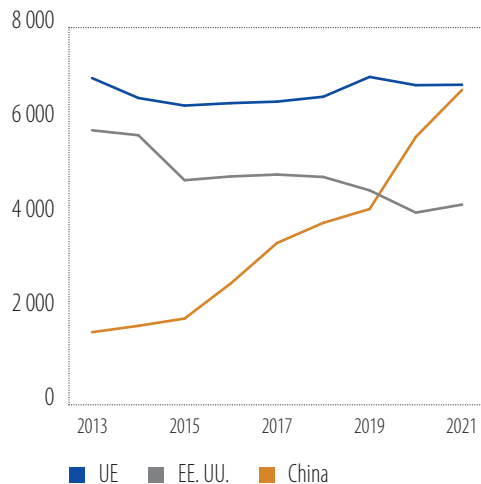


Fuente: EIBIS 2024.

Aprovechar la ventaja competitiva de Europa: Una fuerte base industrial, científica y comercial ofrece una oportunidad para abanderar la innovación tecnológica y aumentar la productividad

Gráfico 9

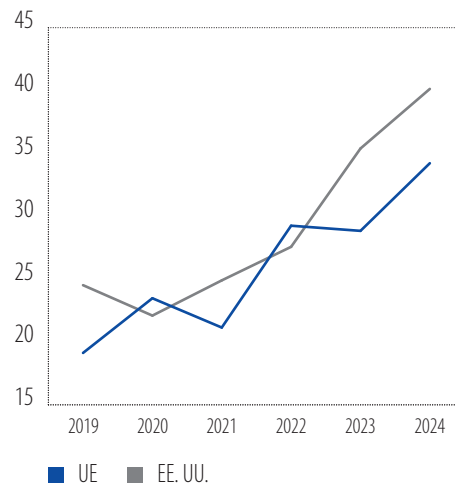
Número de patentes en tecnologías verdes (recuento)



Fuente: Cálculos de los expertos del BEI a partir de la base de datos del Tratado de Cooperación en materia de Patentes (PATSTAT) en colaboración con el Expertise Centre for Research and Development Monitoring (ECOOM) de la Universidad KU Leuven.

Gráfico 10

Uso de inteligencia artificial (% de empresas)



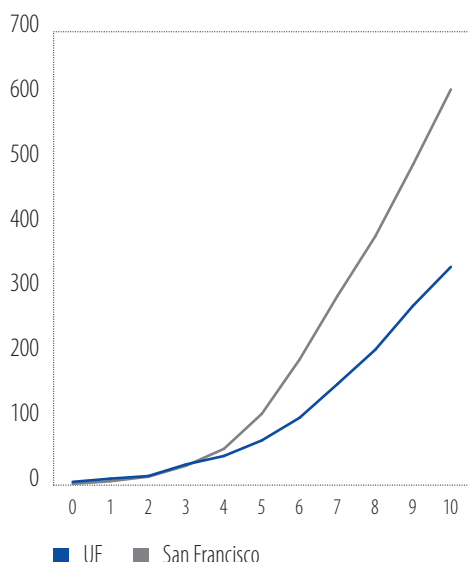
Fuente: EIBIS 2019-2024.

Europa está a la vanguardia de la investigación básica, pero esto no se refleja en la concesión de patentes para tecnologías importantes, y no lleva necesariamente a aplicaciones industriales. Europa publica un 24 % más de investigaciones científicas que Estados Unidos, según el [índice Nature](#). En cuanto a concesión de patentes, la Unión Europea sigue compitiendo en la vanguardia de la tecnología verde (gráfico 9), pero se muestra rezagada en biotecnología, tecnologías digitales e inteligencia artificial, a pesar de destacar por su excelencia en ciertas áreas. Los grandes actores europeos dominan en unos cuantos sectores tradicionales; no obstante, su dependencia de las empresas extranjeras para las tecnologías digitales y los servicios está provocando preocupación a medida que la inteligencia artificial va ganando terreno. Por lo que respecta a la adopción de las innovaciones, la proporción de empresas europeas que están incorporando tecnologías digitales en general, e inteligencia artificial en particular, está aumentando de manera paralela a la tendencia observada en Estados Unidos, si bien Europa va aún ligeramente por detrás (gráfico 10).

Los innovadores europeos necesitan un entorno comercial abierto a oportunidades disruptivas y financiación que permita a las empresas crecer. Para que la innovación prospere, Europa necesita ofrecer oportunidades de negocio a las empresas jóvenes e innovadoras —animándolas de ese modo a permanecer en Europa—, así como oportunidades de financiación adecuadas y adaptadas a cada fase del ciclo de vida de la empresa. Las empresas emergentes en expansión de la UE han recaudado, en promedio, un 50 % menos de capital que sus homólogas estadounidenses en los últimos diez años (gráfico 11). Europa debe colmar estas lagunas, en particular las que se refieren a la financiación de empresas emergentes en expansión cuyo negocio ya está consolidado y se hallan en el momento apropiado para ampliar su actividad y sus mercados. Las soluciones incluyen reforzar la deuda y los productos de capital y asimilados dirigidos a tecnologías críticas específicas y aumentar las oportunidades tanto antes como durante la fase de desinversión. En Estados Unidos, donde las empresas gozan de mayores valoraciones, existen más oportunidades de desinversión mediante adquisición u ofertas públicas iniciales (OPI). Esto alienta a las empresas prometedoras a trasladarse al extranjero a menudo mucho antes de que los inversores salgan de la empresa (gráfico 12).

Gráfico 11

Capital acumulado recaudado por las empresas emergentes en expansión desde su creación (millones de dólares, promedio)

**Gráfico 12**

Localización y tipo de desinversión entre las empresas emergentes en expansión de la UE (en %)



Fuente: Fratto et al. (2024)¹ sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc.

Nota: La muestra consta de empresas que obtuvieron una valoración de mercado de entre 500 millones de dólares y 10 000 millones de dólares para el período 2013-2023. Gráfico 11: San Francisco es el valor de referencia para Estados Unidos. Los números en el eje x representan el número de años desde que se creó la empresa. Gráfico 12: Tipo de desinversión: oferta pública inicial (OPI) y fusiones y adquisiciones (M&A). El 0,8 % de las empresas emergentes en expansión que fueron adquiridas por otras compañías están incluidas en «sin desinversión».

Aprovechar la ventaja competitiva de Europa: el liderazgo europeo en materia climática está dando frutos

Las ambiciones climáticas de Europa la han consolidado como líder de la transición verde. La Unión Europea ha establecido una intrépida visión a largo plazo con el fin de alcanzar la neutralidad en carbono de aquí a 2050 mediante compromisos vinculantes y medidas normativas que dictan la adopción de energía renovable; la reducción de emisiones y la eficiencia energética; la tarificación del carbono —mediante mecanismos como el régimen de comercio de derechos de emisión de la UE (RCDE)—; e incentivos financieros, incluidos subsidios y exenciones fiscales para fomentar la innovación verde. En general, estas medidas están impulsando de manera satisfactoria la adopción de tecnologías verdes por parte de las empresas europeas, promoviendo la innovación, fomentando la transformación de los sectores con un uso intensivo de energía y sentando las bases para una economía verde competitiva y sostenible. El compromiso a largo plazo, la coherencia de las señales y el despliegue suficientemente rápido de la infraestructura (como para la generación y transmisión de electricidad) resultarán fundamentales para conservar la ventaja que se ha asegurado Europa.

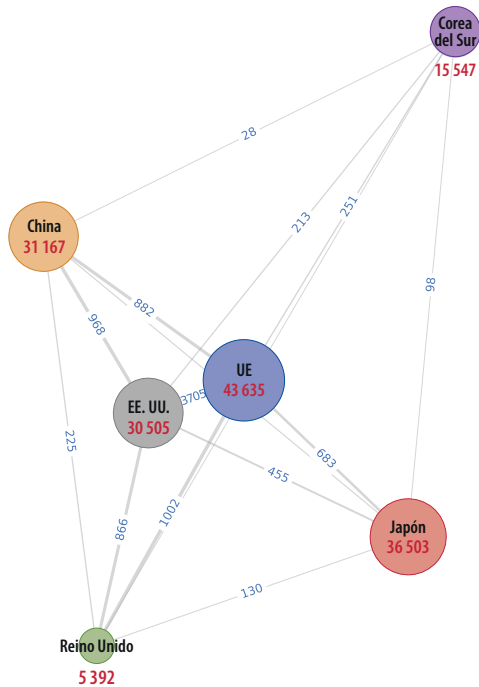
El éxito de Europa en materia de innovación en tecnologías verdes reside en su ambición en favor del clima.

A pesar de la feroz competencia a nivel mundial, Europa sigue estando a la vanguardia de la innovación en tecnologías verdes y goza de una buena posición en el centro de las redes de patentes mundiales (gráfico 13). Las empresas europeas mantienen una cierta ventaja comparativa y las exportaciones de Europa de tecnologías con bajas emisiones de carbono han aumentado un 65 % desde 2017, en comparación con un 79 % para China y solo un 22 % para Estados Unidos (gráfico 14). Ante cambios geopolíticos que amenazan con reorganizar las cadenas de valor mundiales, las empresas europeas tienen la oportunidad de encontrar un posicionamiento adecuado para equilibrar la eficiencia, la resiliencia y la seguridad.

¹ Fratto, C., Gatti, M., Kivernyk, A., Sinnott, E., & van der Wielen, W. (2024). *The scale-up gap: Financial market constraints holding back innovative firms in the European Union*. <https://doi.org/10.2867/382579>

Gráfico 13

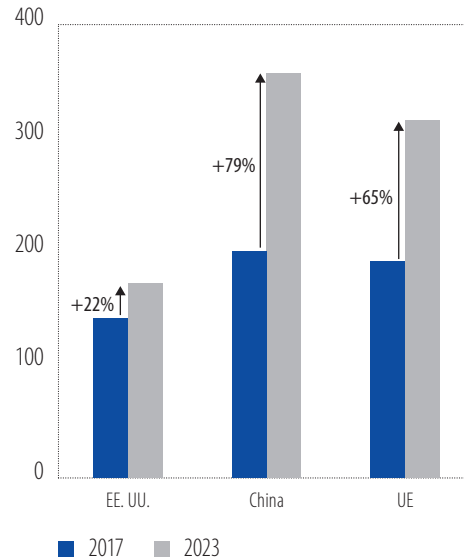
Redes de patentes conjuntas para tecnologías verdes (2016-2022)



Fuente: Patentes en el marco del Tratado de Cooperación en materia de Patentes (PATSTAT), cálculos de ECOOM, Universidad KU Leuven.

Gráfico 14

Exportaciones de tecnologías con bajas emisiones de carbono (miles de millones de euros)



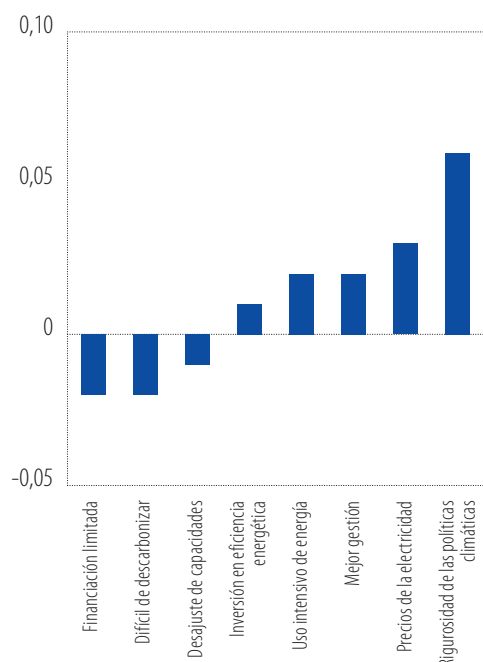
Fuente: Cálculos de los expertos del BEI a partir de la base de datos Comtrade de las Naciones Unidas.

Un marco político coherente con la ambición de Europa fomenta la inversión en eficiencia energética y la transformación de las empresas. El 77 % de las empresas europeas consideran los costes energéticos como una barrera a la inversión (gráfico 8). Pero esto no siempre es suficiente para promover la inversión en eficiencia energética y transformación. El marco político desempeña un papel fundamental. Las empresas de países con políticas climáticas más ambiciosas son mucho más propensas a invertir en eficiencia energética y beneficiarse de dicha inversión, con una mayor rentabilidad, productividad e innovación (gráfico 15). No obstante, en los países donde las políticas climáticas se aplican de manera más indulgente, los beneficios de los esfuerzos en favor de la eficiencia energética son menos visibles, en especial en los sectores con un uso intensivo de energía. Nuestro análisis muestra que las empresas en tales sectores no cosechan grandes beneficios de sus esfuerzos de transformación cuando la aplicación de la política climática es más laxa (gráfico 16). La lección está clara. La certeza y la rigurosidad de las políticas son fundamentales para la transición verde. Al mismo tiempo, la transición verde de Europa también requiere la transformación del sector de la generación y transmisión de electricidad, así como, en algunos casos, incentivos específicos y basados en los resultados para aligerar las limitaciones financieras de las empresas más vulnerables.

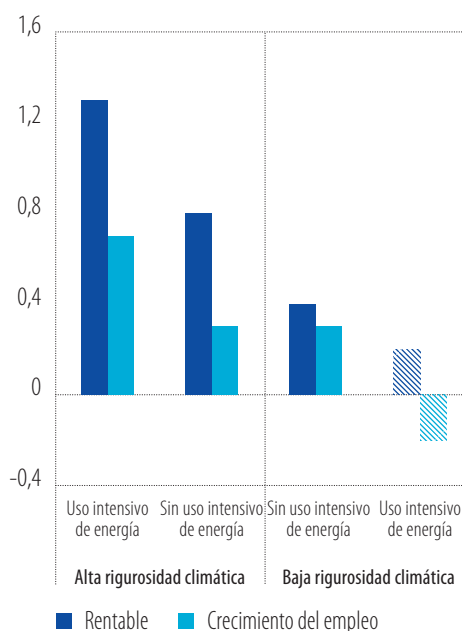
En la inversión empresarial, existe una brecha cada vez mayor entre la mitigación y la adaptación. El 66 % de las empresas europeas afirman que se han visto afectadas por fenómenos meteorológicos extremos de alguna manera, pero solo una parte de esas empresas han invertido en medidas de adaptación o han adquirido alguna póliza de seguros. Como sucede con las inversiones en eficiencia energética, la financiación y la falta de capacidades suponen un obstáculo para poder actuar.

Gráfico 15

Factores que influyen en el índice de eficiencia energética (entre 0 y 1)

**Gráfico 16**

Probabilidades previstas de beneficios derivados de las mejoras en la eficiencia energética (en %)



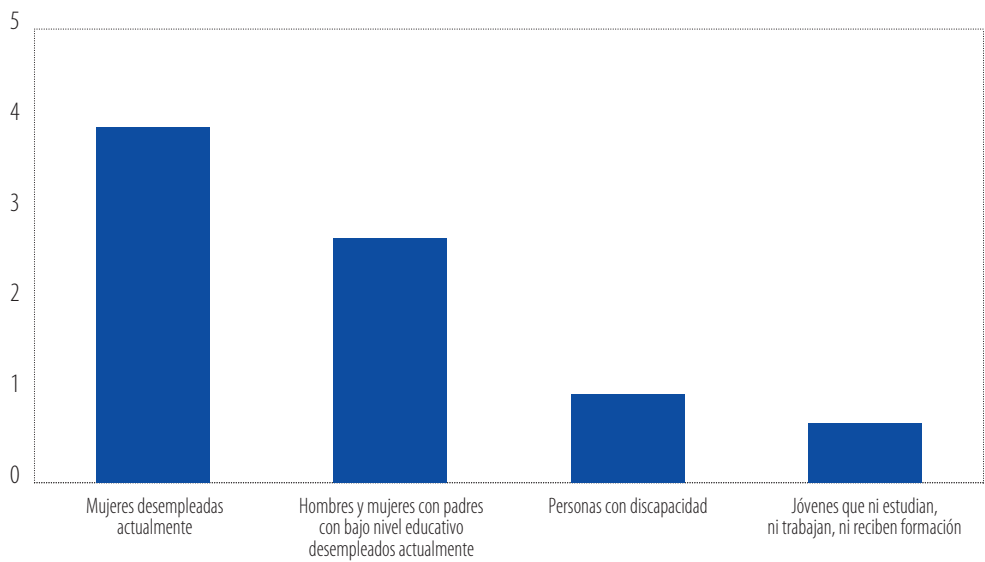
Fuente: Cálculos de los expertos del BEI basados en la EIBIS 2023-2024.

Nota: La rigurosidad de la política climática se refiere a un subíndice del índice de desempeño frente al cambio climático (Climate Change Performance Index). Los resultados que no son estadísticamente significativos en un nivel de confianza del 95 % se indican con líneas diagonales. Gráfico 15: Las barras representan los fuertes efectos marginales de varios factores determinantes sobre la eficiencia energética —expresados mediante una metapuntuación (véase el capítulo 6)— teniendo en cuenta los efectos por año y magnitud. Gráfico 16: Las barras representan la probabilidad que tienen las empresas de obtener distintas ganancias a partir de sus esfuerzos de eficiencia energética, en función de factores determinantes específicos.

Aprovechar la ventaja competitiva de Europa: la inversión social puede generar beneficios económicos y aportar las capacidades necesarias para mejorar la competitividad

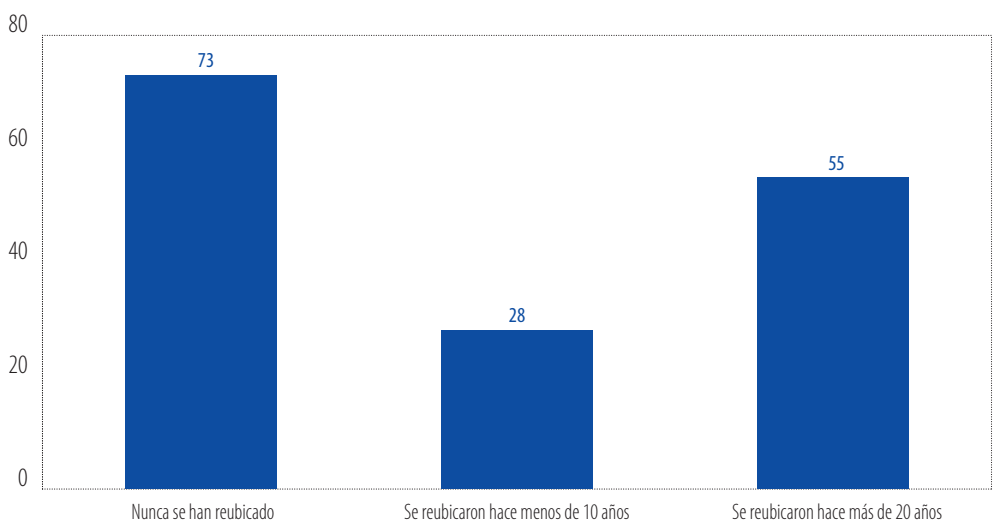
Aunque a veces se dé por sentado, el modelo social inclusivo de Europa es una de sus ventajas competitivas. La creciente participación en el mercado laboral, especialmente entre las mujeres, y el aumento de la igualdad de oportunidades han sido una fuente de crecimiento. A pesar de que el 51 % de las empresas europeas señalaron la escasez de trabajadores cualificados como una de las principales barreras a la inversión en 2024 —en comparación con el 39 % en 2016—, no se ha observado un aumento de la proporción de empresas que invierten en formación. El envejecimiento de la población y las capacidades que exige la doble transición verde y digital probablemente agravarán aún más la cuestión. En este contexto, resulta fundamental continuar promoviendo la inversión social, dado que contribuye al desarrollo de capacidades de las personas y fomenta la participación en la población activa y la movilidad laboral. Si las tasas de participación femenina en el mercado laboral de todos los Estados miembros se alzasen hasta el nivel más elevado de la UE, el PIB de la UE podría ascender un 4 % (gráfico 17). La creación de 1,5 millones de plazas en escuelas infantiles reduciría la brecha laboral entre hombres y mujeres en un 5 %.

Gráfico 17
Aumento potencial del PIB de la UE (en %) derivado de la subida de las tasas de participación en la población activa hasta el nivel del país de la UE con mejores resultados



Fuente: Cálculos de los expertos del BEI basados en Eurostat, la base de datos macroeconómicos anuales (AMECO) de la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea y la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos.

Gráfico 18
Tasas de viviendas en propiedad (en %) entre diferentes grupos demográficos, media de la UE 2021-2023



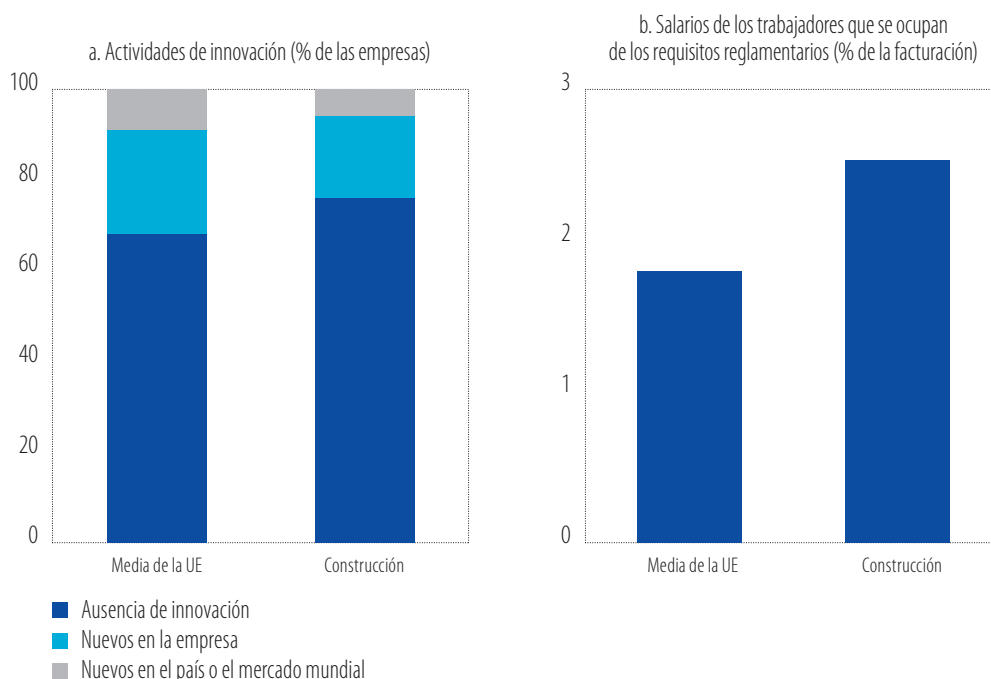
Fuente: Cálculos de los expertos del BEI basados en las estadísticas de la UE sobre la renta y las condiciones de vida (EU-SILC).

La asequibilidad de la vivienda es una preocupación creciente. En particular, en las ciudades de rápido crecimiento, la rigidez de la oferta de viviendas asequibles aumenta el reparto ineficiente de la mano de obra y afecta negativamente al crecimiento y la productividad, lo que provoca un efecto adverso en los jóvenes y en aquellas personas que migran a las ciudades (gráfico 18). En Europa, el sector de la construcción se ha visto afectado por una baja productividad y una innovación insuficiente. Esto se suma al coste y al plazo de entrega de los proyectos inmobiliarios. Otras barreras por el lado de la oferta también suscitan preocupación, por ejemplo, obstáculos normativos como los complicados procesos de concesión de licencias y la limitación de capacidades que retrasan los avances del sector (gráfico 19).

Aún se puede mejorar la eficacia del gasto en inversión social. Un aumento de la eficiencia de la inversión pública en los sectores sociales de toda la Unión Europea hasta alcanzar el nivel de los Estados miembros con los mejores resultados podría ahorrar, en teoría, un 2,5 % del PIB, sin menoscabo del objetivo final. Esto liberaría fondos para ampliar la inversión en servicios sociales clave.

Gráfico 19

Obstáculos normativos y a la innovación en el sector de la construcción



Fuente: EIBIS 2024.

Fuente: EIBIS 2024.

Maximizar el impacto del apoyo público: unos instrumentos específicos y una coordinación a nivel de la UE aumentan el impacto

Europa debe seguir centrada en las políticas que fomentan la inversión. A la luz de la reducción del margen de maniobra presupuestario, la aparición de nuevas necesidades de inversión y el final del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, los Estados miembros de la UE se encontrarán ante disyuntivas más difíciles. Conservar la inversión pública y mejorar la coordinación europea es fundamental, en particular abordando las deficiencias del mercado e impulsando la inversión del sector privado en zonas desatendidas. Es posible maximizar el impacto de los escasos recursos públicos gracias a instrumentos financieros y una mayor coordinación a nivel europeo. Al invertir en Europa, el efecto multiplicador de los instrumentos financieros es un factor clave: una oportunidad de lograr más con menos (gráfico 20).

Los incentivos específicamente dirigidos al sector privado son los más eficaces. En los últimos años, se ha observado un aumento sustancial en el apoyo público a las empresas en forma de subvenciones o préstamos en condiciones favorables. En 2024, el 16,1 % de las empresas europeas recibieron ayudas. Nuestro análisis confirma que el apoyo público tiene un impacto positivo en la inversión de las empresas y en su rendimiento en general, y que el efecto es mayor cuando se ofrecen incentivos específicos (gráfico 21). De hecho, las empresas de la UE que recibieron ayudas eran 20 puntos porcentuales más propensas a invertir en eficiencia energética, tecnologías limpias o innovación cuando las subvenciones o los préstamos que recibieron estaban dirigidos a objetivos políticos específicos.

Adoptar, un enfoque europeo de la política industrial minimiza las distorsiones del mercado único y mejora la eficacia. Nuestro análisis muestra que cuando se distribuye el apoyo público a nivel de la UE, el efecto de la distorsión del mercado es menor. Esto sucede especialmente en los sectores de la tecnología media (gráfico 22).

Gráfico 20
Utilización del apalancamiento para maximizar los recursos (multiplicadores de préstamo indicativos para el Grupo BEI)

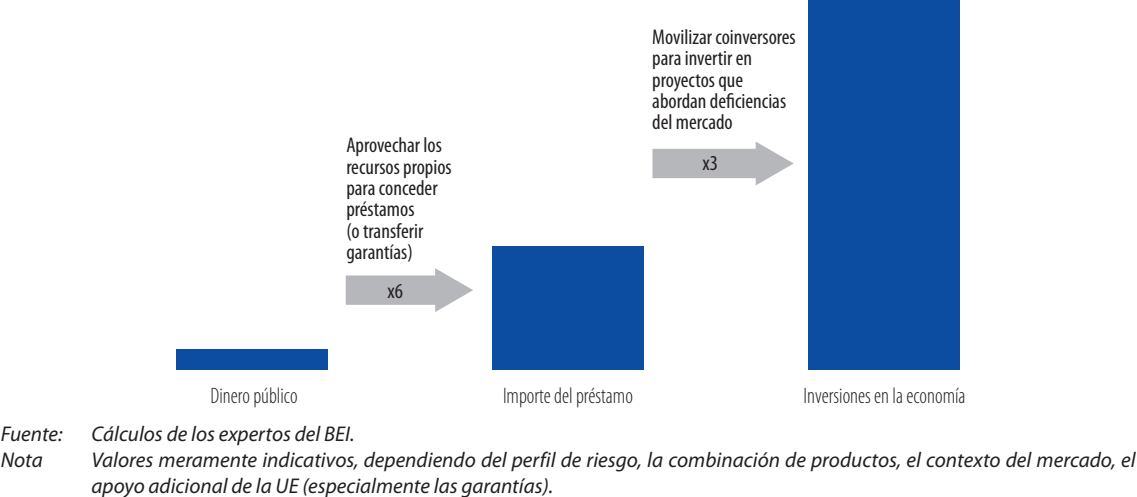
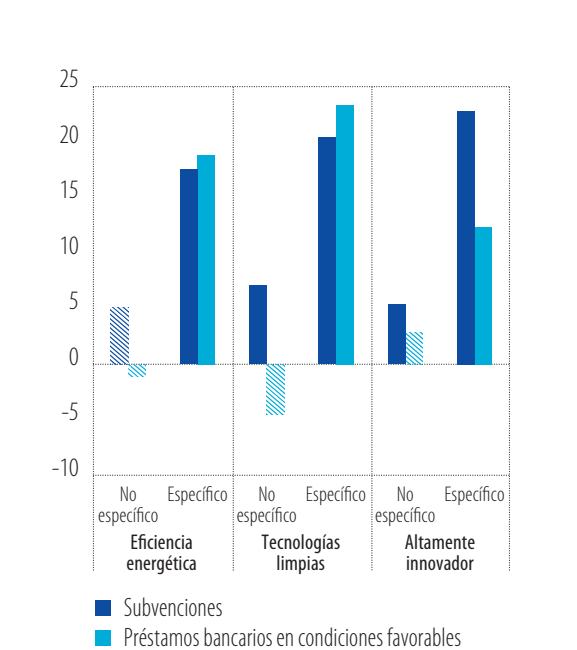
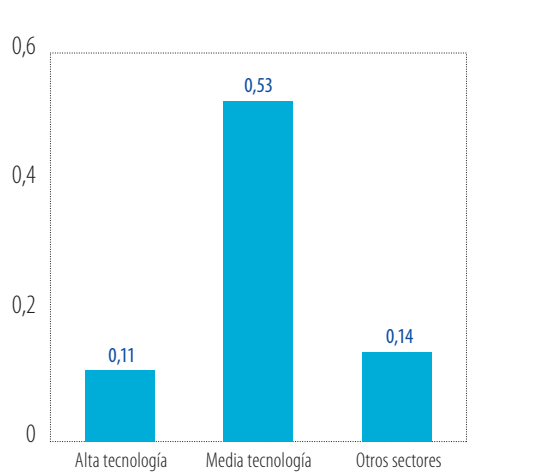


Gráfico 21
Impacto de la ayuda financiera específica frente a la no específica sobre la probabilidad de invertir en transformación e innovación verde (en puntos porcentuales)



Fuente: Cálculos de los expertos del BEI basados en la EIBIS 2024.
Nota: La referencia es sin subvenciones/préstamos bancarios en condiciones favorables. Los resultados que no son estadísticamente significativos en un nivel de confianza del 90 % se indican con líneas diagonales.

Gráfico 22
Los instrumentos de la UE reducen los sesgos introducidos por las intervenciones a nivel nacional (aumento de productividad estimado a partir de la coordinación del apoyo público, en puntos porcentuales)



Fuente: Cálculos de los expertos del BEI basados en la EIBIS 2024.

En última instancia, las oportunidades de Europa residen en su ventaja competitiva, es decir, su capacidad de integrar varias economías al mismo tiempo que se respetan los valores y los objetivos europeos a largo plazo. La integración del mercado y la simplificación son claves para crear oportunidades comerciales que a su vez impulsen la innovación y la inversión.

INFORME 2024/2025 **DE INVERSIÓN** RESUMEN

INNOVACIÓN INTEGRACIÓN Y SIMPLIFICACIÓN EN EUROPA



**Banco Europeo
de Inversiones | Grupo**