

Financiación circular en la IA

Estudio abierto sobre quién financia a quién en la inteligencia artificial

Carlos Guadián · CluPad

Publicado el 8 de octubre de 2026 · Datos a 17 de octubre de 2026

Web, datos e informes completos: financiacion-ia.clupad.com · Licencia CC BY 4.0

Cómo citar: Guadián Orta, C. (2026). *Financiación circular en la IA*. CluPad. Zenodo.
<https://doi.org/10.5281/zenodo.23438566> (CC BY 4.0). Datos a 17 de octubre de 2026.

Resumen

Este estudio reconstruye, a partir de unos 86.000 artículos de prensa y análisis, 1.323 flujos de dinero y compromisos entre empresas, fondos y gobiernos de la inteligencia artificial. La vista principal reúne 874 flujos entre 759 entidades, con unos 6,6 billones de dólares en compromisos anunciados. Se detectan 60 ciclos de financiación circular, de los que 6 están demostrados con importes y cláusulas. Anthropic y OpenAI concentran el 85 % de los compromisos de las entidades que dependen de financiación externa. El índice de tensión financiera de la IA (versión 0, sin calibrar) marca 68,8 sobre 100, nivel elevado; no es una probabilidad de que estalle una burbuja. Los importes son compromisos anunciados o reportados, no desembolsos.

Resumen ejecutivo

Veredicto

Hay una expansión con demanda real, financiada por encima de lo que esa demanda ha demostrado pagar, con el riesgo concentrado en pocos nodos. No es una burbuja de demanda inexistente ni un negocio ya probado: es una apuesta a que los ingresos de los laboratorios sigan creciendo durante años.

Diez conclusiones

#	Conclusión	Certeza
1	La demanda existe. Más del 50 % de las empresas de EEUU paga por IA (datos de pagos reales). Chips y nube ganan dinero: Nvidia, unos 60.000 M\$ en un trimestre con un 75 % de margen bruto; AWS, 39,4 % de margen operativo. Anthropic pasó de unos 9.000 M\$ de ingresos anualizados a principios de año a 16.800 M\$ en el tercer trimestre (unos 67.000 M\$ anualizados).	Alta
2	El valor para quien usa IA está por demostrar a nivel de empresa. Se mide a nivel de tarea (con costes de calidad), pero solo el 33 % de las organizaciones escala sus pilotos y el 6 % logra un impacto del 5 % o más en su beneficio. El PIB aún no refleja una mejora de productividad.	Media

#	Conclusión	Certeza
3	Los compromisos de los laboratorios superan lo demostrado. Anthropic declara 518.000 M\$ no cancelables (80 % take-or-pay) y OpenAI, según la prensa, unos 1,4 billones. A ocho años, equivalen a casi el 100 % y al 350 % de sus ingresos anualizados de hoy solo en cómputo (OpenAI comunica unos 50.000 M\$ en neto a finales de septiembre). Anthropic declara rentabilidad ajustada en el tercer trimestre; OpenAI pierde dinero a nivel operativo.	Media
4	La circularidad existe, pero es más estrecha de lo que parece. 60 ciclos en el grafo, solo 6 demostrados con importes y cláusulas (Google–Anthropic, Amazon–Anthropic, entre ellos). El 22 % del importe tiene vínculo a productos del inversor (37 % en los flujos más firmes) y como máximo un 22 % del total pudo contarse dos veces; el 45 % es capex propio.	Media
5	El riesgo está concentrado. Anthropic y OpenAI reúnen el 85 % de los compromisos de las entidades dependientes de financiación, y los fondos disponibles registrados cubren el 30 % y el 54 % respectivamente (en Anthropic cuenta la línea de crédito de Broadcom de hasta 42.000 M\$). Más de la mitad del backlog de Oracle procede de OpenAI.	Media
6	Si falla, las pérdidas siguen una cadena: accionistas (capa fina), prestamistas y garantes (Nvidia hasta 105.000 M\$ en Ohio, Google hasta 44.000 M\$, Broadcom), proveedores y, por último, terceros (usuarios de la red, municipios, Estado, trabajadores). La exposición de los bancos no se puede medir.	Baja
7	La autofinanciación de los hiperescaladores se agota. Flujo de caja libre de –7.600 M\$ en Amazon, de 784 M\$ en Meta, y negativo en Alphabet y Oracle (–23.700 M\$), con guías de capex que suben. Recurren a bonos y vehículos fuera de balance.	Media
8	Los costes recaen en terceros y el reparto es desigual. Precios de red en PJM (+23.000 M\$ previstos hasta 2028), 61 empleos permanentes por proyecto con exenciones del 70 % del impuesto de propiedad, y una caída relativa del 11-13 % del empleo de 22 a 25 años en ocupaciones expuestas desde 2022 (sin efecto visible en el paro agregado). El valor se concentra en chips y nube.	Media
9	El poder económico y político está concentrado, con el Estado como árbitro. OpenAI y Anthropic suman el 89 % de los ingresos de los laboratorios. En junio, un control de exportación cortó el acceso a modelos de Anthropic; el Pentágono la designó riesgo de cadena de suministro; se negocia una participación estatal en OpenAI. Las autoridades de competencia actúan sobre plataformas dominantes más que sobre estos acuerdos.	Media
10	España y la UE dependen del exterior. La UE tiene el 4,8 % del cómputo de IA de alto nivel (EEUU, 74 %), el 96 % de sus chips es de EEUU y Samsung lidera por primera vez una ronda de Mistral. España invierte 719 M€ en una gigafactoría, pero la adopción empresarial es del 20-21 % y los bancos dependen de OpenAI.	Media

Cuatro escenarios (no excluyentes)

- **A. Absorción:** la demanda sostiene los compromisos.
- **B. Abaratamiento y exceso de capacidad:** el coste por unidad cae más que el precio.
- **C. Corrección financiera con contagio:** se cierra la ventana de financiación.
- **D. Fragmentación política:** el Estado decide quién accede.

Qué observar y cuándo

Noviembre de 2026: salida a bolsa de Anthropic, con folleto ya presentado y valoraciones estimadas a la baja (primer margen bruto auditado). Noviembre: designación de AWS y Azure bajo la DMA. Enero de 2027: fin de los precios introductorios de Gemini. **Marzo de 2027: vence el puente de 40.000 M\$ de SoftBank.** 2027: OPV de OpenAI como pronto.

La conclusión sería más sólida si, durante cuatro trimestres: los ingresos de clientes finales cubren los compromisos anuales; el flujo de caja libre de los hiperescaladores vuelve a ser positivo; las salidas a bolsa cotizan por encima de las rondas privadas; el precio por unidad no cae más deprisa que el volumen; y los costes de red y agua se asignan a quien los genera.

Límites

- El corpus no es una muestra aleatoria: recoge lo anunciado, sobre todo en inglés y castellano. Los importes son **compromisos, no desembolsos**.
- Muchas cifras son de prensa y consultoras citadas de segunda mano; las estimaciones y los rumores están marcados en los informes.
- Faltan los ingresos de clientes finales, la exposición de los bancos y los contratos (covenants, aceleración), que son lo que más cambiaría las conclusiones 3, 5 y 6.
- Los escenarios son hipótesis comprobables, no predicciones; la sensibilidad de la conclusión 3 es aritmética ilustrativa.

Cómo se ha hecho

1. **Corpus.** Un archivo de unos 86.000 artículos de prensa y análisis sobre IA, en castellano e inglés, hasta el 17 de octubre de 2026.
2. **Selección.** Se separan los artículos que hablan de acuerdos, rondas, deuda, compras de cómputo, contratos de suministro o inversión en infraestructura.
3. **Lectura asistida por IA.** Agentes de IA leen los artículos en lotes y extraen cada flujo con origen, destino, tipo, importe, fecha, estado y las fuentes de las que sale.
4. **Segunda lectura.** Otro agente vuelve a leer las fuentes y confirma, corrige o marca como dudoso cada flujo; después hay revisión humana.
5. **Consolidación.** Se unifican duplicados y tramos del mismo acuerdo para no contar dos veces la misma cifra.
6. **Cálculo.** Con los 874 flujos de la vista principal se construye el grafo y se calculan rankings, centralidad, ciclos y concentración.
7. **Índice.** El Índice de tensión financiera de la IA usa 18 indicadores con umbrales y pesos *fijados antes de calcularlo* (versión 0, no calibrada). Más en la [metodología](#).

Materiales

- Dashboard interactivo: <https://financiacion-ia.clupad.com/>
- Informes completos con fuentes: <https://financiacion-ia.clupad.com/informes/>
- Metodología del índice: <https://financiacion-ia.clupad.com/informes/metodologia-indice.html>
- Datos abiertos (JSON y CSV): <https://financiacion-ia.clupad.com/datos/>
- Consulta desde una IA (servidor MCP): <https://financiacion-ia.clupad.com/mcp>

- Cambios y correcciones: <https://financiacion-ia.clupad.com/cambios.html>

Los importes son compromisos anunciados o reportados, no desembolsos. Esto no es asesoramiento financiero. Proyecto personal de CluPad; no representa la posición de Autoritas Consulting.