Octubre 2026

MBA NOÉ ROMERO A.

nromero@dineroymercados.com.mx

Perspectivas sobre los mercados privados

1. ***Perspectivas positivas para el capital privado y las infraestructuras, impulsadas por una mejora de la liquidez y la reactivación de las operaciones corporativas***
2. ***La IA plantea grandes oportunidades, pero también retos, transformando el modelo de negocio del software y exigiendo una mayor selectividad en la inversión***
3. ***Fuerte demanda de generación eléctrica vinculada a los centros de datos, lo que posiciona a las renovables y a la red eléctrica como oportunidades clave***

De acuerdo con Morgan Stanley, durante el último trimestre, los mercados privados han mostrado los primeros signos de recuperación a medida que mejoraba la actividad de operaciones, las salidas y las soluciones alternativas de liquidez, lo que ha respaldado nuevos compromisos y el despliegue de capital. Como resultado, nuestras perspectivas para el capital privado (private equity) se han vuelto positivas. La deuda privada (private credit) también se ha vuelto más atractiva gracias a la mejora de los precios, mientras que las infraestructuras siguen estando bien posicionadas dada la demanda a largo plazo de energía, centros de datos e infraestructuras digitales.

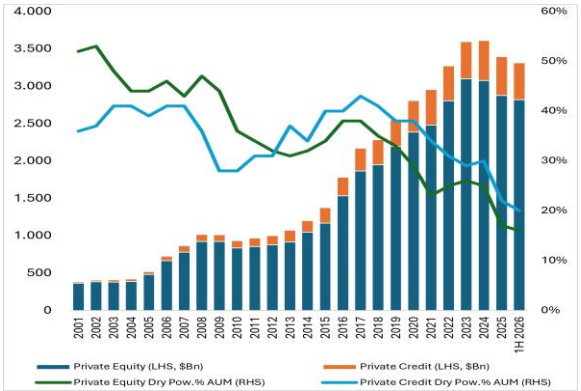
Sin embargo, las oportunidades son cada vez más selectivas en lugar de generalizadas. Los inversores deben centrarse en activos de alta calidad, en una selección disciplinada de gestores y en sectores respaldados por tendencias duraderas de crecimiento estructural. Sigue estando justificada la cautela, en particular en los segmentos de software expuestos a cambios en los modelos de negocio impulsados por la IA.

Análisis de los factores clave que están dando forma a los mercados privados.

Liquidez y distribuciones

La escasez de liquidez ha sido un tema central en los mercados privados durante los últimos años. Las distribuciones se ralentizaron sustancialmente tras la subida de los tipos de interés que comenzó en 2022, dejando el capital inmovilizado en las carteras existentes, limitando los nuevos compromisos y contribuyendo a los retos de captación de fondos. Las condiciones están mejorando, pero esta dinámica se mantiene.

Evolución del capital disponible



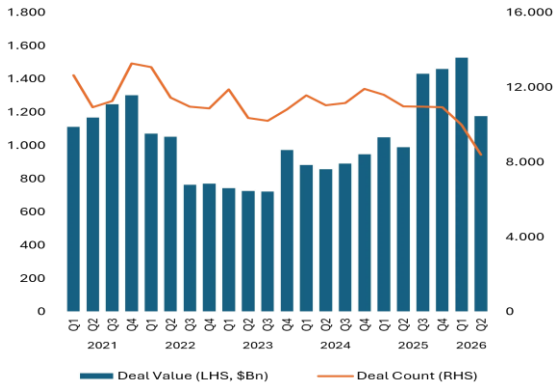
Fuente: Preqin, a junio de 2026. Los datos sobre patrimonio (AUM) datan del 31/12/2025

La captación de fondos en capital privado sigue siendo moderada, con volúmenes móviles a 12 meses a la baja. La captación de fondos de deuda privada también se mantiene por debajo de los niveles máximos, a pesar del reciente repunte en algunas estrategias. Mientras tanto, el capital disponible (dry powder) ha comenzado a disminuir en términos absolutos, y su cuota sobre los activos privados existentes ha caído por debajo del 20%, en comparación con aproximadamente el 30% inmediatamente posterior a la Crisis Financiera Global. Esto sugiere una menor competencia por los activos.

Esta información refleja las opiniones de PSG a la fecha del presente documento y no las de ninguna fecha futura, y está sujeta a cambios sin previo aviso en respuesta a la evolución de las circunstancias y las condiciones del mercado. No debe interpretarse como una recomendación de inversión o de análisis. Las previsiones y estimaciones se basan en las condiciones actuales del mercado, están sujetas a cambios y pueden no cumplirse necesariamente. La rentabilidad pasada no garantiza resultados futuros.

El volumen de operaciones ha seguido recuperándose, aunque el número de transacciones se mantiene por debajo de niveles anteriores, lo que significa que el capital se concentra en menos operaciones, pero de mayor tamaño. Los compradores corporativos siguen siendo un actor importante, mientras que las transacciones respaldadas por fondos (sponsors) representan menos del 30% de la actividad. La recuperación es real, pero no generalizada: el capital sigue concentrado en activos de alta calidad.

Volúmenes de Fusiones y Adquisiciones – M&A



Fuente: Pitchbook, a junio de 2026.

Esta información refleja las opiniones del PSG a la fecha del presente documento y no las de ninguna fecha futura, y está sujeta a cambios sin previo aviso en respuesta a la evolución de las circunstancias y las condiciones del mercado. No debe interpretarse como una recomendación de inversión o de análisis. Las previsiones y estimaciones se basan en las condiciones actuales del mercado, están sujetas a cambios y pueden no cumplirse necesariamente. La rentabilidad pasada no garantiza resultados futuros.

La mejora es evidente en las salidas de capital privado. Las fusiones y adquisiciones tradicionales (M&A) no son la única vía hacia la liquidez. Los vehículos de continuación representan una parte cada vez mayor de las salidas respaldadas por sponsors, y el volumen del mercado secundario liderado por gestores (GP-led) alcanzó los 115.000 millones de dólares en 2025, frente a los 75.000 millones de 2024. Los retos de liquidez no se han resuelto, pero las soluciones disponibles se están ampliando.

Venture Capital

El capital riesgo (venture capital) ha experimentado una de las sequías de distribuciones más severas en los mercados privados. Sin embargo, una importante cartera de grandes empresas tecnológicas podría estar en condiciones de acceder a los mercados públicos a través de salidas a bolsa (OPV). De tener éxito, esto podría proporcionar distribuciones significativas. Por ahora, la liquidez sigue concentrada, pero las condiciones se están volviendo más constructivas. Esto es clave porque las distribuciones generan capacidad para nuevos compromisos y respaldan la recuperación de los flujos de capital en el mercado privado.

Private Equity

Nuestra visión sobre el private equity ha pasado de neutral a positiva, impulsada por una creciente oferta de oportunidades de inversión y una mayor actividad de fusiones, adquisiciones y salidas. Los fundamentales han mejorado modestamente gracias al fortalecimiento de la confianza empresarial, mientras que los márgenes operativos y el apalancamiento se mantienen estables. Las valoraciones presentan más matices: las de las estrategias growth han mejorado, mientras que los buyouts y el venture capital se mantienen estables en términos generales.

Retos emergentes de la IA

Nuestra histórica visión de que la IA debe verse principalmente como una oportunidad se mantiene intacta. La IA puede impulsar la creación de nuevas empresas, mejorar la productividad en las carteras de buyouts y respaldar la inversión en infraestructuras necesaria para su despliegue generalizado. Pero la IA también se ha convertido en una importante fuente de disrupción, especialmente en el software, donde los inversores están reevaluando los modelos de negocio y el posicionamiento competitivo.

Un marco para entender esta disrupción es la transición del modelo de «Software como Servicio» (SaaS) a un modelo de «Servicio como Software». Históricamente, muchas empresas de software generaban ingresos basados en el número de usuarios o licencias. Cada vez más, la IA permite a los clientes adquirir un resultado final. Los ingresos basados en licencias pueden disminuir antes de que los ingresos basados en resultados hayan escalado por completo, creando una curva en J temporal en la facturación. Para las empresas apalancadas, esta transición podría ejercer presión sobre sus compromisos financieros (covenants).

El software no es homogéneo. Las empresas de software vertical con datos propios, altos costes de cambio o ventajas regulatorias podrían fortalecerse, mientras que el software de ciberseguridad e infraestructuras podría beneficiarse de la adopción de la IA. Por el contrario, las aplicaciones horizontales genéricas con datos propios limitados y alto apalancamiento podrían enfrentarse a mayores retos. Estas distinciones son vitales para la suscripción y análisis tanto en capital privado como en deuda privada.

Private Credit

La visión del private credit ha mejorado hacia el extremo superior del rango neutral. Las condiciones del direct lending no sugieren una dislocación sistémica; más bien, se asemejan a las etapas finales de un ciclo crediticio. Los precios y las condiciones de las transacciones se han ajustado, haciendo que los nuevos despliegues de capital sean más atractivos de lo que eran hace un año.

La dispersión sigue siendo crítica. El software es la mayor exposición sectorial en muchas carteras de préstamos directos, y un alto apalancamiento sumado a una baja cobertura de intereses genera vulnerabilidades. El mensaje es claro: hay que centrarse en evitar pérdidas en lugar de perseguir ciegamente la rentabilidad. La selección del año de emisión (vintage)

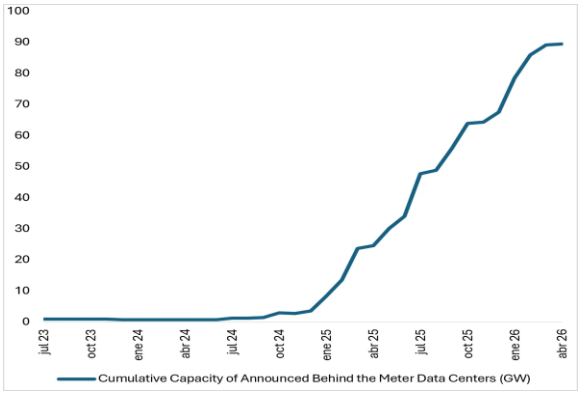
importa, y es preferible construir carteras con precios, apalancamientos y covenants atractivos antes que heredar posiciones pasadas desfavorables. Más allá del direct lending, las estrategias especializadas y menos correlacionadas, como los préstamos para situaciones especiales (special situations), también pueden ofrecer oportunidades.

Infraestructuras

Las perspectivas para las infraestructuras siguen siendo positivas, respaldadas por sólidos vientos de cola estructurales. La generación de energía es el tema central, ya que el desarrollo de centros de datos, la reindustrialización y la electrificación disparan la demanda eléctrica. Cada vez más, el factor limitante no es la demanda de centros de datos, sino el acceso a un suministro eléctrico fiable.

Los proyectos anunciados de centros de datos de autoconsumo directo («detrás del contador» o behind-the-meter) representan aproximadamente 90 gigavatios de capacidad de generación. Si los promotores no pueden asegurar suficiente energía con rapidez, deberán acercar la generación a los centros de datos, lo que creará oportunidades en generación, almacenamiento, transmisión e infraestructuras relacionadas. Las energías renovables también se benefician, ya que las empresas tecnológicas buscan cubrir sus crecientes necesidades de energía cumpliendo con sus objetivos de sostenibilidad.

Centros de datos anunciados BTM «Behind-the-Meter»



Fuente: MS Research, Cleanview, junio de 2026.

Esta información refleja las opiniones de PSG a la fecha del presente documento y no las de ninguna fecha futura, y está sujeta a cambios sin previo aviso en respuesta a la evolución de las circunstancias y las condiciones del mercado. No debe interpretarse como una recomendación de inversión o de análisis. Las previsiones y estimaciones se basan en las condiciones actuales del mercado, están sujetas a cambios y pueden no cumplirse necesariamente. La rentabilidad pasada no garantiza resultados futuros.

Seguimos siendo constructivos con respecto a los flujos de caja contratados de alta calidad en los sectores que se benefician de estas tendencias. Si bien algunos activos de centros de datos parecen estar plenamente valorados, podrían encontrarse oportunidades más atractivas en áreas adyacentes, como las infraestructuras eléctricas, la fibra oscura y determinados proyectos de energías renovables en fase avanzada.

Real Estate

Nuestras perspectivas para el real estate siguen siendo muy positivas, aunque se han moderado ligeramente. Los mercados de capitales continúan mejorando a medida que aumenta la disponibilidad de deuda, disminuyen los costes de endeudamiento, se relajan los estándares crediticios y se fortalecen las concesiones de hipotecas.

Las tasas de capitalización (cap rates) se han estabilizado en gran medida y han comenzado a comprimirse en algunos mercados.

Esta postura comedida refleja el equilibrio entre las valoraciones y los fundamentales. Las oportunidades excepcionales creadas por el ajuste de precios que comenzó en 2022 son cada vez menos pronunciadas, mientras que la actividad de promoción y desarrollo está regresando a determinados mercados, lo que hace que las condiciones de oferta sean algo menos favorables. Seguimos siendo constructivos, pero cada vez más selectivos, centrándonos en activos tradicionales de alta calidad adquiridos a valoraciones atractivas, oportunidades de valor añadido con una fuerte generación de flujo de caja y escasa sensibilidad a la financiación, así como en sectores alternativos respaldados por vientos de cola estructurales.

Reflexiones finales

En general, los mercados privados se están volviendo más constructivos a medida que se recuperan la actividad de las operaciones, las salidas y el despliegue de capital. Nuestra perspectiva para el capital privado es positiva, mientras que la deuda privada ha mejorado hacia la parte alta del rango neutral a medida que los precios se vuelven más atractivos. Las infraestructuras siguen siendo positivas, apoyadas por las temáticas energética y digital. El sector inmobiliario también sigue siendo muy positivo, pero nuestra visión es más comedida a medida que surge nueva oferta y se estrechan las oportunidades de valoración. En todos los mercados privados, la selección de gestores, la rigurosidad en el análisis (underwriting) y los activos de alta calidad siguen siendo esenciales.

o parcial alguna por cualquier medio, sin la previa autorización por escrito de Dinero y Mercados® S.C. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable.

Dinero y Mercados® S.C. Arquímedes 130 Despacho 201. Col. Chapultepec Morales. Ayuntamiento Miguel Hidalgo C.P. 11570, Ciudad de México, Tels. (01 55) 1085 3730.
nromero@dineroymercados.com.mx, www.dineroymercados.com.mx.