

¿Rebote o recalibración? El capital privado ante una nueva fase de incertidumbre global

* Por Ignacio García de Presno



Si bien existía un fuerte sentido de optimismo de cara a 2025, los datos muestran una reducción notable en el número de transacciones, que pasaron de 4,958 en el T4 de 2024 a 3,762 en el T1 de 2025.

La caída en el número de transacciones durante el T1 de 2025 refleja una tendencia de cautela a nivel global.

La incertidumbre derivada de nuevas políticas arancelarias en Estados Unidos (EE.UU.), así como la posibilidad de represalias por parte de otras economías, han impactado directamente a sectores con alta exposición al comercio internacional, tales como manufactura, ciencias de la vida, bienes de consumo y retail. En contraste, industrias como servicios empresariales, salud e infraestructura han ganado relevancia, al estar mejor posicionadas frente a la volatilidad macroeconómica.

Por su parte, en la región EMA se observa una desaceleración más clara, impulsada por procesos electorales y presiones económicas, mientras que Asia-Pacífico mantiene un dinamismo moderado, liderado principalmente por Japón. Esta apertura contrasta con el ritmo más lento de inversiones en China, donde apenas se registraron 36 operaciones en el trimestre.

En América Latina, los efectos de estas tensiones se han hecho evidentes, particularmente en México. La región ha visto una reducción en el ritmo

En un entorno caracterizado por tensiones comerciales, presiones inflacionarias persistentes y salidas bursátiles limitadas, nuestro informe Pulse of Private Equity Q1'25 ofrece una visión detallada sobre la actividad de capital privado (CP) en el mercado global durante el primer trimestre (T1) de 2025

de inversión, ya que muchos fondos están reevaluando sus estrategias ante los crecientes riesgos comerciales; sin embargo, las industrias enfocadas en el mercado doméstico, como agricultura y tecnología, han mostrado mayor resiliencia.

El levantamiento de capital también muestra señales claras de transformación. Aunque en el T1 de 2025 se registró un repunte en la creación de nuevos fondos en un rango de USD 500 millones a USD 1,000 millones, este fenómeno responde más a una consolidación de capital que a un crecimiento generalizado.

Los socios limitados (LP, por sus siglas en inglés) están priorizando a gestoras consolidadas con trayectorias acreditada, lo que dificulta la entrada de nuevos actores al mercado. Esta tendencia se repite en las Américas y Europa, donde los fondos medianos y grandes absorben la mayor parte del capital disponible, dejando rezagados a fondos emergentes o de menor tamaño.

Además, se observa un interés creciente por estructuras de inversión más flexibles: participaciones minoritarias, coinversiones con family offices y asociaciones con fondos soberanos para mitigar riesgos y acceder a oportunidades de mayor escala. Este enfoque refleja una adaptación estratégica frente a un entorno de salidas limitadas y presiones por retorno.

Enfoque sectorial: infraestructura, tecnología y carve-outs

Las y los inversionistas han intensificado su interés por sectores con potencial de generar valor a largo plazo. El sector de infraestructura, el cual incluye el almacenamiento energético, el transporte y los centros de datos, ha emergido como uno de los preferidos, particularmente por el crecimiento esperado derivado del uso de la inteligencia artificial generativa (IAGen). Mientras tanto, en las Américas, el enfoque está dirigido al almacenamiento y la logística energética; en Asia-Pacífico, a la infraestructura digital, especialmente en Japón, y en EMA, a la infraestructura tradicional vinculada con la transición energética.

Asimismo, en Japón, un cambio cultural hacia una mayor aceptación de carve-outs ha desbloqueado oportunidades que anteriormente enfrentaban barreras sociales. Por su parte, en India se observa una transición de inversiones minoritarias hacia el control mayoritario, lo que refleja una evolución en la madurez del ecosistema local.

*** Socio Líder de Deal Advisory & Strategy, y Marcos Martínez, Socio de Asesoría en Transacciones de KPMG México**

