

# TalkingPoints

## Abriendo los mercados privados: creando más acceso y transparencia



**Ari Rajendra**

Head of Private Markets Indices  
S&P Dow Jones Indices

En medio de crecientes asignaciones a mercados privados a nivel mundial, el enfoque se ha desplazado hacia un acceso más transparente y líquido a los activos. El objetivo es hacerlos más transparentes e invertibles, tomando las recientes innovaciones en índices de S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) como un punto de partida clave.

### 1. ¿Cuál es el estado actual de los mercados privados y qué está impulsando el mayor interés en este ámbito?

Con el continuo flujo de capital hacia los mercados privados, el universo de estos activos se ha vuelto demasiado considerable como para ser ignorado.

Impulsados por inversionistas que buscan diversificación y rendimientos ajustados por riesgo más altos, los mercados privados han alcanzado alrededor de US\$ 14 billones en activos en administración (AUM), y se prevé que se disparen hasta US\$ 25 billones para finales de la década.<sup>1</sup> Sin embargo, su alcance es mucho mayor, ya que las oportunidades hoy en día siguen estando limitadas principalmente a instituciones e individuos con un patrimonio neto ultra alto.

La transparencia, la liquidez y la accesibilidad son el santo grial de la inversión en mercados privados, no solo para acceder a un grupo mucho más amplio de diferentes tipos de inversionistas interesados en asignar, sino también para atender a aquellos propietarios de activos que buscan una mayor eficiencia de costos.

Consideremos a los inversionistas de clase media acomodada, aquellos con activos superiores a US\$ 500,000. Colectivamente, este grupo representa aproximadamente US\$ 20 billones en AUM solo en EE. UU., pero aún no se ha expandido a los mercados privados. Además, la estandarización puede favorecer la liquidez en el segmento institucional, considerando que estos inversionistas están interesados en explorar soluciones de índices junto con acceso directo.

Todo esto encaja con los objetivos de S&P DJI en este ámbito. En primer lugar, queremos crear índices de mercados privados más transparentes y luego índices que puedan ser la base de productos invertibles. Quizás diferentes o nuevos actores necesiten estar involucrados en este ecosistema, en el que los socios generales (GPs), que son los originadores de estos activos, posiblemente jueguen un rol más importante en hacer que los datos que poseen estén más disponibles.

Este artículo fue adaptado de un artículo publicado por primera vez en AsianInvestor.

<sup>1</sup> Fuente: <https://www.ardian.com/news-insights/article/private-market-assets-could-reach-25-trillion-2030>.

Suscríbase para recibir los últimos artículos de investigación, de educación y comentarios en [on.spdji.com/SignUpEs](https://on.spdji.com/SignUpEs).

## 2. ¿Cómo se evalúan los mercados privados hoy en día?

A fin de satisfacer la demanda de acceso a mercados privados, S&P DJI se ha centrado cada vez más en desarrollar nuevos índices de referencia personalizados para estos activos.

Durante los últimos años, por ejemplo, hemos tenido una relación estratégica con Cambridge Associates como distribuidor exclusivo del índice de referencia de la firma. El objetivo ha sido aprovechar el historial de 50 años de Cambridge Associates en proporcionar herramientas de evaluación de desempeño y conocimientos para inversiones privadas. Esto incluye obtener sus datos directamente de los administradores de fondos de inversión privados, quienes contribuyen con sus estados financieros de fondos de manera anónima, abarcando diferentes estrategias y ubicaciones geográficas.

Sin embargo, aunque este análisis comparativo es más amplio y relativamente profundo en las áreas de capital privado, capital de riesgo, crédito privado y activos reales, los acuerdos de confidencialidad con los GPs limitan la transparencia.

Un acuerdo más reciente que involucra a S&P Global, Cambridge Associates y Mercer en septiembre de 2025 ha avanzado en el análisis de desempeño de los mercados privados. Tiene como objetivo abordar la fragmentación de datos a través de información conjunta y anonimizada sobre el monitoreo del desempeño global de fondos, el seguimiento de la recaudación de fondos y análisis de negocios.

## 3. ¿Qué innovaciones estamos viendo en los índices que miden los mercados privados?

A pesar de estas iniciativas, los participantes del mercado aún necesitan productos invertibles que democratizen los activos del mercado privado. En respuesta, S&P DJI ha aprovechado su larga historia de hacer que los mercados sean más accesibles al llevar la indexación en este ámbito al siguiente nivel.

Lo más notable es que creamos la base para productos invertibles con el lanzamiento en septiembre de 2025 de los índices S&P Private Equity 50, en colaboración con NewVest, el administrador de índices de mercados privados.

Un factor clave fue medir y representar con precisión esta clase de activos emergente. Se trata de un amplio índice de referencia basado en reglas que representa carteras institucionales de renta variable mediante los índices S&P Private Equity 50.

Los índices miden el desempeño de 50 de los mayores fondos de capital privado disponibles en cada período de cosecha (o vintage). A su vez, los participantes del mercado pueden obtener una visión eficiente y accesible de algunos de los fondos más grandes de capital privado de América del Norte y Europa que ponen a disposición sus datos de rendimiento.

Creemos que los nuevos índices de referencia capturan una exposición amplia, de alta calidad y diversificada de una manera innovadora que está mejorando la transparencia y la adaptabilidad.

En pocas palabras, al crear un estándar de índices formal, S&P DJI está brindando una mayor comparabilidad y accesibilidad mediante índices de referencia para un conjunto más amplio de inversionistas.

## 4. ¿Cómo está S&P DJI facilitando un mayor acceso al crédito privado?

Es posible que el panorama del crédito privado tarde un poco más en abrirse. La naturaleza confidencial de estos activos significa que las empresas quieren algún nivel de anonimato o confidencialidad, y eso es inevitable.

La disponibilidad de datos es un componente clave que necesita ser trabajado y esto juega a favor de S&P DJI a través de S&P Global Market Intelligence, una división de S&P Global y una fuente confiable de datos de fijación de precios para instrumentos de renta fija, incluidos los préstamos.

Por el momento, está surgiendo cierta transparencia a medida que las compañías de desarrollo empresarial (BDC, por sus siglas en inglés) se convierten en una parte más importante de los ecosistemas en crecimiento de préstamos directos. Gracias a que, en los últimos años, las BDC han proporcionado nuevas formas de financiación mediante deuda y capital a las pequeñas y medianas empresas, más inversionistas han podido acceder al crédito privado sin sacrificar la supervisión y la transparencia exigidas por los reguladores en los mercados públicos. Al mismo tiempo, sin embargo, dado que las BDC cotizan en bolsas públicas, pueden verse influidas por las fluctuaciones del mercado más amplio. Como resultado, aunque ofrecen una puerta de entrada al crédito privado, su rendimiento puede seguir viéndose afectado por las dinámicas del mercado público de renta variable.

Nuestro objetivo eventual es tener un índice de referencia que represente todo el mercado de crédito privado, pero lo estamos abordando poco a poco, comenzando con el préstamo directo.

En última instancia, los mercados privados son demasiado grandes e importantes para permanecer opacos.

Con el potencial de que estos activos desempeñen un papel más significativo en la construcción de carteras y la gestión de riesgos, los avances a través de índices pueden garantizar un acceso más amplio para todo tipo de inversionistas. Esto debería impulsar una mayor innovación y dar paso a una nueva era para productos invertibles.

## Descargo de responsabilidad

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI y SOVX son marcas comerciales de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus afiliadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciales junto con otras han sido licenciadas a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas afiliadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de ciertos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega de servicios personalizados de cálculo. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos invertibles basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. El rendimiento del índice no refleja los costos de negociación, las comisiones de gestión ni los gastos. S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. No se puede modificar, realizar ingeniería inversa, reproducir o distribuir de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenar en una base de datos o sistema de recuperación, ningún contenido en estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, los análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido"), sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado.

S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciados (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, los ingresos perdidos o las utilidades perdidas y los costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus diversas divisiones y unidades comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico. Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).