

# Crédito privado

## ¿Qué es el crédito privado?

El crédito privado consiste en **préstamos no bancarios donde la deuda no se emite ni se negocia en los mercados públicos.**

## Perspectivas de crecimiento a futuro

La mayor **regulación** de los bancos, el aumento de los **vencimientos de deuda** y los **elevados niveles de capital pendiente de invertir (*dry powder*) en capital riesgo (*Private Equity*)** impulsan el crecimiento de este mercado.

## ¿Por qué invertir ahora?

Se espera que los **tipos de interés se mantengan elevados** durante más tiempo, lo que se traduce en buenas expectativas de rentabilidad para estos activos.

**1,7**

**billones de dólares**

Tamaño del mercado global de crédito privado incluyendo emisiones efectivas y *dry powder*<sup>1</sup>

**17% TACC\***

Crecimiento del tamaño del mercado previsto entre 2023 y 2028<sup>1</sup>

**10x**

Dinero que entra a capital riesgo (*Private Equity*) vs. las entradas en crédito privado en la última década<sup>2</sup>

\* TACC: Tasa de crecimiento anual compuesta

<sup>1</sup> Fuente: Blackrock y cálculos propios. Datos a junio de 2023

<sup>2</sup> Fuente: Preqin, a septiembre de 2022

El crédito privado ha pasado rápidamente de ser una opción de financiación de nicho a una clase de activos significativa e institucionalizada, impulsada principalmente por los cambios normativos y las preferencias de los inversores.

## Orígenes del crédito privado

La evolución del crédito privado ha estado marcada por cambios significativos en las dinámicas de mercado, el panorama normativo y el comportamiento de los inversores.

Su origen se sitúa a finales de la década de 1980 como respuesta a la limitada disponibilidad de crédito para las empresas más pequeñas.

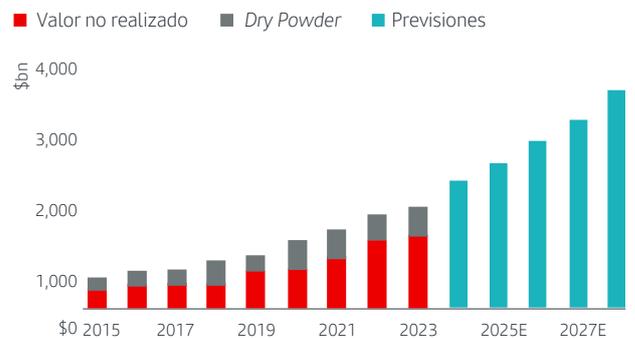
Tras la Gran Crisis Financiera (GCF) de 2008-2009, el endurecimiento de la normativa para los bancos tradicionales aumentó el papel de los prestamistas no bancarios en la concesión de créditos, con condiciones más flexibles y estructuras adaptadas a las necesidades de los prestatarios.

Desde entonces, el crédito privado ha pasado rápidamente de ser una opción de financiación de nicho a una clase de activos significativa e institucionalizada, impulsada en gran medida por los cambios normativos y las preferencias de los inversores. También empezó a desempeñar un papel importante en la financiación de grandes operaciones.

Los activos bajo gestión se han cuadruplicado desde final de la GCF, alcanzando una cifra estimada de 1,7 billones de dólares a cierre de 2023<sup>1</sup> y se prevé que el crédito privado supere los 3,5 billones de dólares para 2028<sup>1</sup> como consecuencia de la desintermediación bancaria.

### Activos bajo gestión en crédito privado y previsiones de crecimiento hasta 2028

Fuente: Blackrock. Datos a junio de 2023.



## Una atractiva opción de inversión

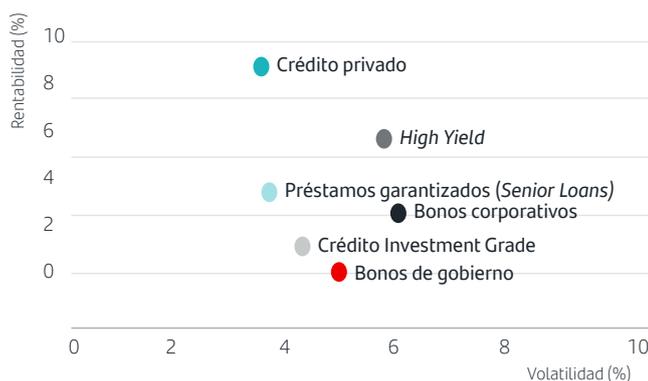
### 1. Mayor rentabilidad que otras inversiones de crédito *high yield*

Puede ofrecer una rentabilidad entre un 3 % y un 6 % superior a la de los bonos de menor calidad crediticia (*high yield*) y a la de los créditos sindicados debido a:

- La prima asociada a la liquidez y
- No estar cotizado en mercados públicos

#### Perfil rentabilidad/riesgo anualizado (15 años)

Fuente: ICE BofA Indices, Credit Suisse Leveraged Loan Index, JPM CLOIE Indices, a 30/06/2023



### 2. Diversificación

Permite el acceso a una gama de sectores y empresas que no están los mercados públicos, lo que potencialmente

- Añade diversificación a las carteras
- Tiene descorrelación con el resto de las inversiones tradicionales

### 3. Menor volatilidad esperada

Tiende a una menor volatilidad en comparación con valores del mercado público debido a la menor frecuencia de fijación de precios y negociación.

Además, históricamente ha mantenido menores tasas de pérdidas en comparación con los mercados de *high yield*<sup>2</sup>, debido a la mayor diligencia debida y a la experiencia en estructuración de los gestores de crédito privado.

<sup>1</sup> Fuente: Blackrock, Preqin. Datos a junio de 2023.

<sup>2</sup> Fuente: Morgan Stanley, informe de junio de 2024.

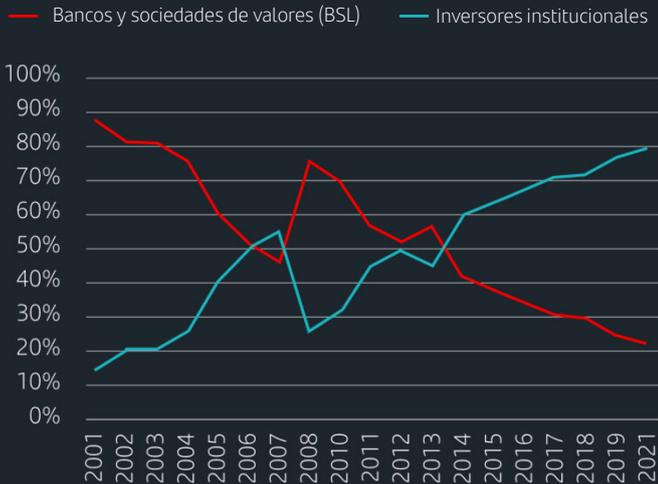
# ¿Por qué ahora?

## 1. El rol del crédito privado frente al FFI

A partir de la Gran Crisis Financiera el crédito privado ha ido ganando cuota a los préstamos sindicados

### Inversión en préstamos a empresas en el mercado primario europeo

Fuentes: Goldman Sachs, Pitchbook LCD. Datos a diciembre de 2023



### LBO europeas financiadas a través de BSL frente al mercado de préstamos directos

Fuentes: Goldman Sachs, Pitchbook LCD. Datos a diciembre de 2023



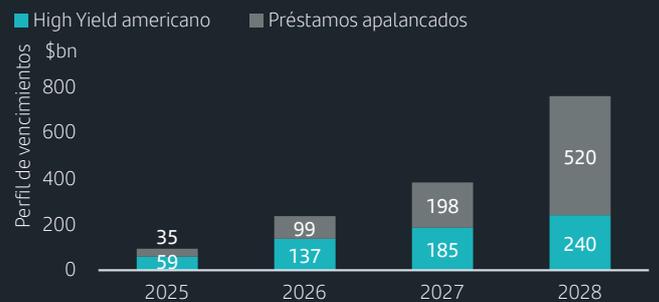
## 2. Necesidades de refinanciación

Oportunidades de crecimiento para el crédito privado

Los vencimientos de crédito *high yield* americano y préstamos apalancados entre 2025 y 2028 es de aproximadamente **1,5 billones de dólares**, lo que puede crear nuevas oportunidades de financiación via crédito privado.

### Estructura de vencimientos de crédito *high yield* y préstamos sindicados en Estados Unidos

Fuentes: Bloomberg, Pitchbook LCD. Datos a junio de 2024.



## 3. Desajuste entre oferta y demanda

Las empresas de capital riesgo que deseen desplegar capital de forma eficaz necesitan crédito

Aunque los flujos de capital hacia deuda privada han sido sustanciales, el capital riesgo (*private equity*) ha recibido **10 veces más capital** en la última década y, como consecuencia, tiene un volumen significativo de *dry powder*.

El tamaño de los fondos de *private equity* ha ido aumentando, lo cual les permite acceder a operaciones con empresas más grandes. Sería de esperar que la demanda de crédito aumente sustancialmente.

### Captación de fondos de capital riesgo y crédito privado

Fuente: Preqin. Datos a Septiembre 2022.



# La importancia de seleccionar al gestor adecuado

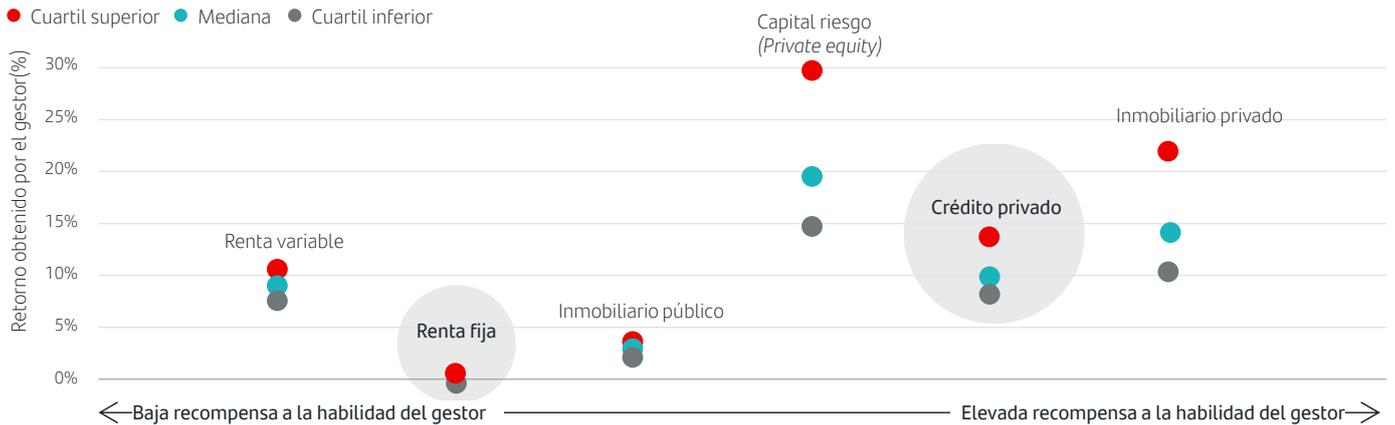
Debido al conjunto de conocimientos especializados y a la infraestructura necesaria para invertir en mercados privados, el **retorno obtenido por los gestores varía considerablemente**.

La diferencia entre el cuartil superior y el inferior en los mercados privados es **mucho mayor que en otras clases de activos**.

La selección de gestores es un componente crítico de la inversión en crédito privado.

## El abanico de resultados es mucho más amplio entre los gestores privados que entre los públicos

Fuente: Morningstar.



Las rentabilidades se refieren a un periodo de cinco años desde el 1/10/2018 hasta el 31/09/2023 (fondos abiertos): Public Equities (US Large Blend); Public Fixed Income (US Intermediate Core Bonds); Public Real Estate (US Real Estate). Preqin, las rentabilidades corresponden a las añadas de 2018 que se han comunicado por última vez entre el 30/09/2022 y el 30/09/2023. (Norteamérica, Fondos cerrados): Private Equity (Buyout), Private Credit (todas las estrategias de deuda privada); Private Real Estate (Co-invest, Core, Core+, Debt, Value Added, FoF).

## Santander Private Banking un socio global líder en inversiones alternativas



### Gestores con amplia experiencia

Asociación con gestores de primer nivel, mediante un exhaustivo análisis de diligencia debida.



### Estructuras adecuadas a cada geografía

Asociación con gestores de primer nivel, mediante un exhaustivo análisis de diligencia debida.



### Respaldo de Santander

Coinversión con el Santander en oportunidades seleccionadas, con un fuerte compromiso del banco y plena alineación de objetivos.



### Equipo dedicado y experimentado

Selección de estrategias adecuadas, alineadas con nuestra visión de la inversión, con un riguroso proceso de diligencia debida operativa.

## Combinación de los mejores gestores globales y locales



## Información Legal Importante

El presente informe ha sido preparado por la División Global de Wealth Management SANTANDER ("WM", junto con Banco Santander, S.A. y sus filiales serán denominadas en adelante, "Santander"). Contiene información recopilada de varias fuentes, así como pronósticos económicos. La información contenida en el presente informe puede haber sido recopilada de terceros. Todas estas fuentes se consideran fiables, si bien la exactitud, integridad o actualización de esta información no está garantizada, ni de forma expresa ni implícita, y está sujeta a cambios sin previo aviso. Las opiniones incluidas en este informe no deben considerarse irrefutables y pueden diferir, o ser de cualquier forma inconsistentes o contradictorias con las opiniones expresadas, bien sea de forma oral o escrita, o con las recomendaciones o decisiones de inversión adoptadas por otras unidades de Santander.

El presente informe no ha sido preparado y no debe ser considerado en función de ningún objetivo de inversión. Ha sido realizado con fines exclusivamente informativos. Este informe no constituye una recomendación, oferta o solicitud de compra o venta de activos, servicios, contratos bancarios o de otro tipo, o cualesquiera otros productos de inversión (conjuntamente llamados "Activos Financieros"), y no debe ser considerado como base única para evaluar o valorar los Activos Financieros. Asimismo, la simple puesta a disposición del mismo a un cliente o cualquier tercero, no implica la prestación de un servicio de asesoramiento en materia de inversión u oferta del mismo.

Santander no garantiza los pronósticos u opiniones expresados en este informe sobre los mercados o los Activos Financieros, incluyendo en relación a su rendimiento actual y futuro. Cualquier referencia a resultados pasados o presentes no deberá interpretarse como una indicación de los resultados futuros de los mencionados mercados o Activos Financieros. Los Activos Financieros descritos en este informe pueden no ser aptos para su distribución o venta en determinadas jurisdicciones o para ciertas categorías o tipos de inversores.

Salvo en los casos en los que así se indique de forma expresa en los documentos legales de un determinado Activos Financieros, éstos no son, y no serán, asegurados ni garantizados por ninguna entidad gubernamental, incluyendo el Federal Deposit Insurance Corporation. No representan una obligación de Santander ni están garantizados por dicha entidad y pueden estar sujetos a riesgos de inversión. Entre los riesgos cabe mencionar, a título enunciativo y no limitativo, riesgos de mercado y de tipos de cambio, de crédito, de emisor y contrapartida, de liquidez y de posibles pérdidas en la inversión principal. Se recomienda a los inversores consultar con sus asesores financieros, legales y fiscales, así como con cualquier otro asesor que consideren necesario a efectos de determinar si los Activos Financieros son apropiados en base a sus circunstancias personales y situación financiera. Santander y sus respectivos consejeros, representantes, abogados, empleados o agentes no asumen ningún tipo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño relacionado o que pueda surgir del uso de todo o de parte de este informe.

Los costes derivados de la compra, tenencia o venta de los Activos Financieros pueden reducir su rentabilidad y no se reflejan en este informe.

En cualquier momento, Santander (o sus empleados) pueden tener posiciones alineadas o contrarias a lo establecido en este informe para los Activos Financieros, comprar o vender Activos Financieros como principal o agentes, o prestar servicios de asesoramiento o de otro tipo al emisor de un Activos Financieros o a una sociedad vinculada con el emisor de los mismos.

Este informe no puede ser reproducido entera o parcialmente, distribuido, publicado o entregado, bajo ninguna circunstancia, a ninguna persona, ni se debe emitir información u opiniones sobre este informe sin que sea previamente autorizado por escrito, caso por caso, por WM.

Cualquier material de terceros (incluidos logotipos y marcas comerciales) ya sea literario (artículos / estudios / informes / etc. o extractos de los mismos) o artístico (fotos / gráficos / dibujos / etc.) incluido en este informe / publicación está registrado a nombre de sus respectivos propietarios y sólo se reproducen de acuerdo con prácticas leales en materia industrial o comercial.