



TRIBUNA
BORJA DÍAZ-LLANOS

Responsable de Alternativos Ilíquidos,
Santander Asset Management

EL EQUIPMENT LEASING COMO ASSET CLASS RESILIENTE EN SITUACIONES DE CRISIS

Esta clase de activo ha demostrado durante la crisis que comenzó en 2008 una mayor resistencia frente a otras opciones similares en el mercado de financiación alternativa.

En los últimos años hemos asistido en Europa a un incremento de la oferta de financiación alternativa, que se ha producido como respuesta a las restricciones y limitaciones que desde el regulador se han venido imponiendo a la financiación bancaria tradicional. En esta coyuntura se ha producido un auge de las emisiones de high yield y el incremento de la relevancia de los financiadores alternativos. Estos factores han facilitado la consolidación del mercado de private debt en España y en el resto de Europa.

Las diferentes gestoras participantes en este mercado canalizan su estrategia de inversión en deuda a través de diferentes tipos de activo (asset class). Estos van desde la deuda sénior y asimilable a la bancaria a los productos híbridos, pasando por deuda subordinada, mezzanine o unitranche.

Desde el equipo de inversión de la unidad de Alternativos de Santander Asset Management hemos analizado cuidadosamente esta coyuntura de mercado y, considerando las diferentes oportunidades de inversión en activos de high yield para nuestros inversores, hemos

desarrollado el primer fondo de deuda, colateralizado con operaciones de leasing y en contraposición a otras alternativas tradicionales en el mercado.

El momento de mercado y la incertidumbre económica derivadas del COVID están siendo claves en la decisión de optar por este asset class, que ha demostrado durante la crisis que comenzó en el año 2008 una mayor resistencia frente a otras opciones similares en el mercado de financiación alternativa (por ejemplo, la deuda sénior unsecured).

Las conclusiones del Informe de Deloitte (The Risk Profile of Leasing in Europe, 2013), que analizó más de tres millones de contratos de leasing en Europa, muestran que los loss given default para operaciones de leasing de maquinaria se situaban en torno al 10,2%, en comparación a cifras superiores al 30% para operaciones de financiación tradicional de pymes y corporates.

Una buena noticia para el inversor institucional es que, a pesar de la mayor robustez de este asset class, las rentabilidades obtenidas son similares a otros fondos de deuda sénior.