

¿Cómo se comportó la Deuda Privada en EEUU el año 2025?

por Williams Hernández



La deuda privada (private credit) no presenta un único retorno agregado para 2025, ya que su desempeño depende del subsegmento considerado —**direct lending, mezzanine, distressed, asset-based lending**, entre otros— así como del tipo de vehículo de inversión.

Existen **fondos privados e índices** especializados que reportan el desempeño del activo, y también instrumentos públicos que permiten observar su comportamiento de mercado. Uno de ellos es el **ETF BIZD – VanEck BDC Income**.

BIZD es un ETF que entrega exposición a lo que suele denominarse “crédito privado público”, a través de **Business Development Companies (BDC)** que cotizan en Estados Unidos.

En lugar de invertir directamente en préstamos privados, el inversionista accede, mediante un vehículo líquido, a compañías cuyo negocio principal es financiar empresas privadas pequeñas y medianas, típicamente fuera del alcance de la banca tradicional o de los mercados de capitales públicos.

Las BDC están diseñadas precisamente para cubrir ese segmento del mercado crediticio, combinando características de private credit con la liquidez de los mercados públicos.

Entre los principales holdings del ETF se encuentran:

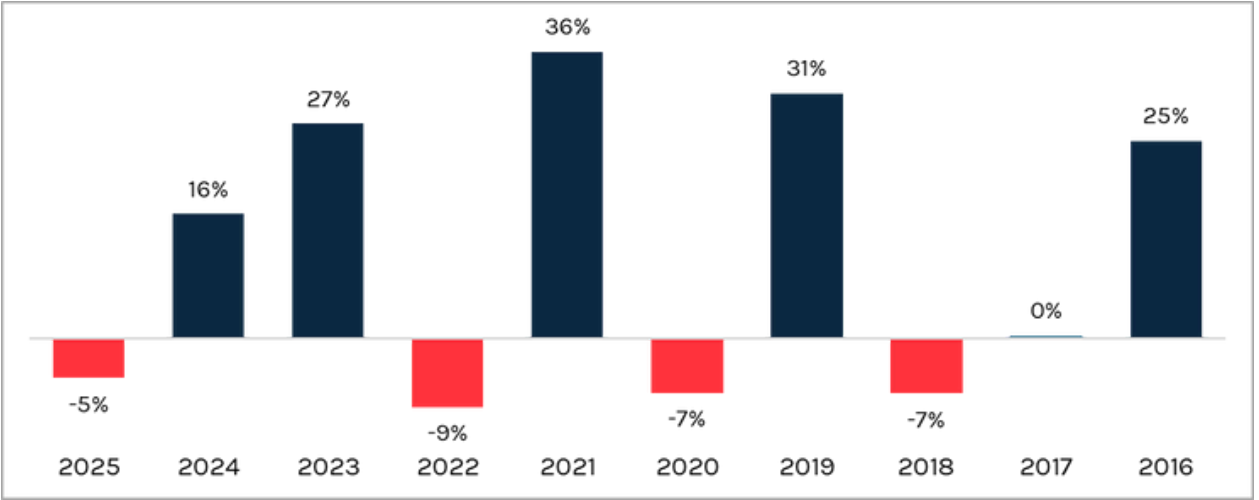
- Ares Capital Corporation (15,33%)
- Blue Owl Capital (9,27%)
- Blackstone Secured Lending Fund (7,89%)
- Hercules Capital (3,20%)
- entre otros actores relevantes del crédito middle-market

RETORNO Y VOLATILIDAD

En los últimos diez años, el retorno compuesto anual de BIZD ha sido cercano a USD +9,5%, con un spread promedio de aproximadamente 8,2% respecto a los bonos del Tesoro de EE.UU. a 7-10 años (medidos a través del ETF IEF).

Sin embargo, este desempeño no ha estado exento de volatilidad. En el período, los retornos anuales han fluctuado significativamente, desde USD +36,2% en 2021 hasta USD –8,6% en 2022, reflejando la sensibilidad del vehículo a las condiciones financieras y al apetito por riesgo. (Ver cuadro).

Resultados Anual VanEck BDC Income ETF:

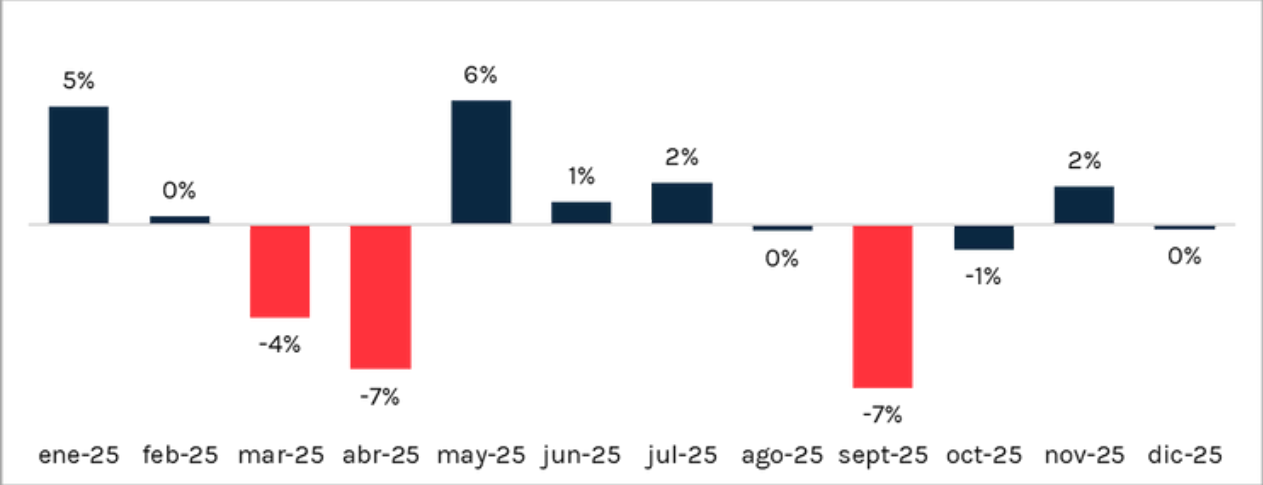


Fuente: Yahoo Finance

En particular, el año 2025 no fue favorable para el ETF BIZD – VanEck BDC Income, que registró un retorno anual de -4,95% en dólares.

Una de las principales razones es que una parte relevante de los préstamos otorgados por las BDCs está estructurada a tasa flotante. En este contexto, la baja en las tasas de interés observada durante el año redujo los ingresos financieros esperados, presionando los resultados y las valorizaciones de mercado del sector. (Ver retorno mensual 2025).

Resultados Mensuales VanEck BDC Income ETF:



Fuente: Yahoo Finance

En definitiva, los retornos del crédito privado y de sus vehículos públicos asociados, dependen de manera significativa del entorno de tasas, del ciclo crediticio y de la estructura del instrumento, aun cuando el ingreso corriente (yield) se mantenga elevado.

Por lo mismo, resulta clave que el inversionista mantenga una visión de largo plazo, sin perder de vista que, si bien el retorno promedio histórico ha sido atractivo, las variaciones anuales pueden ser relevantes. En consecuencia, la disciplina, la diversificación y una adecuada alineación con la tolerancia al riesgo de cada portafolio siguen siendo elementos fundamentales.