

El sector bancario en el 2050

¿Hasta dónde llegará el crecimiento de los mercados emergentes?



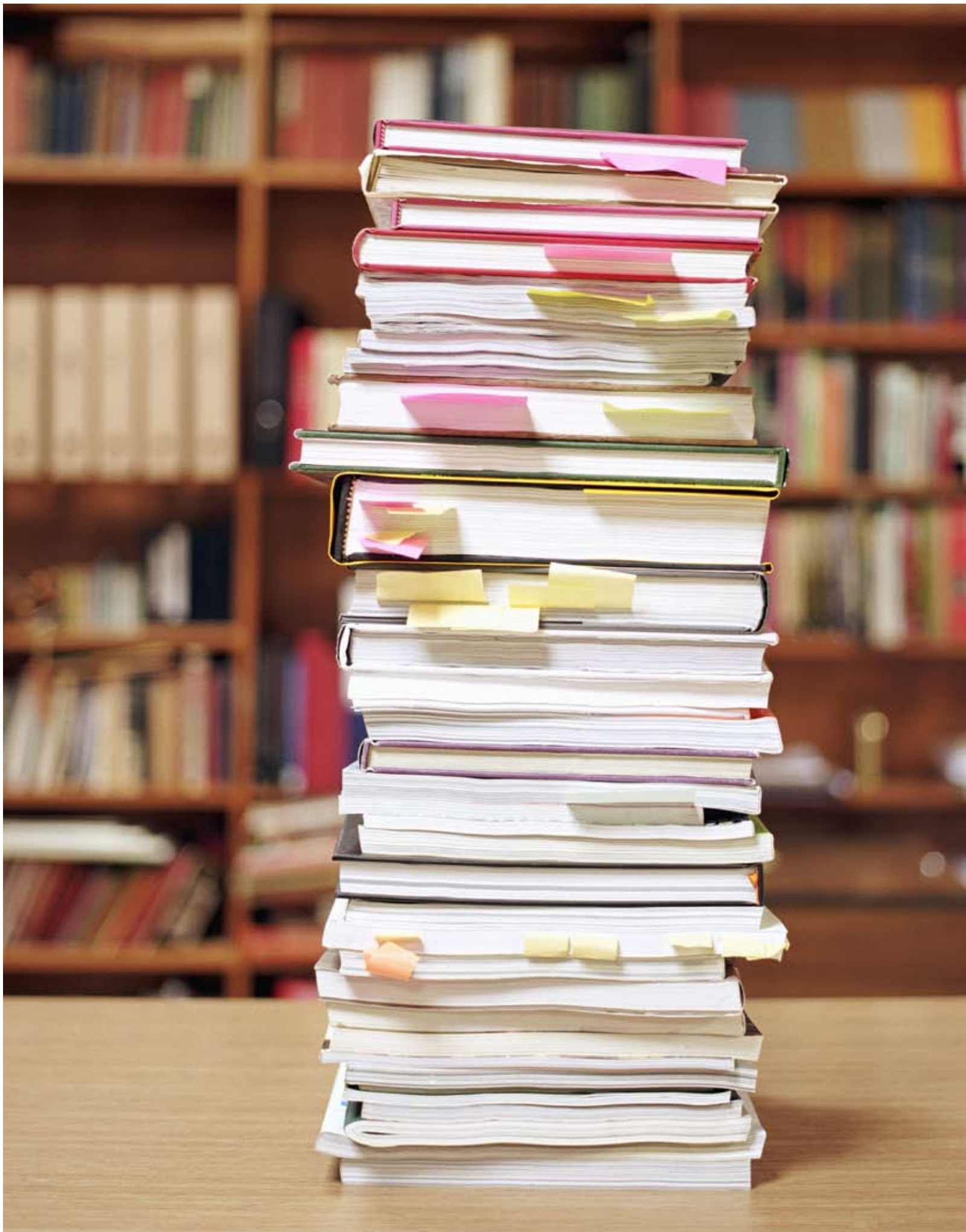
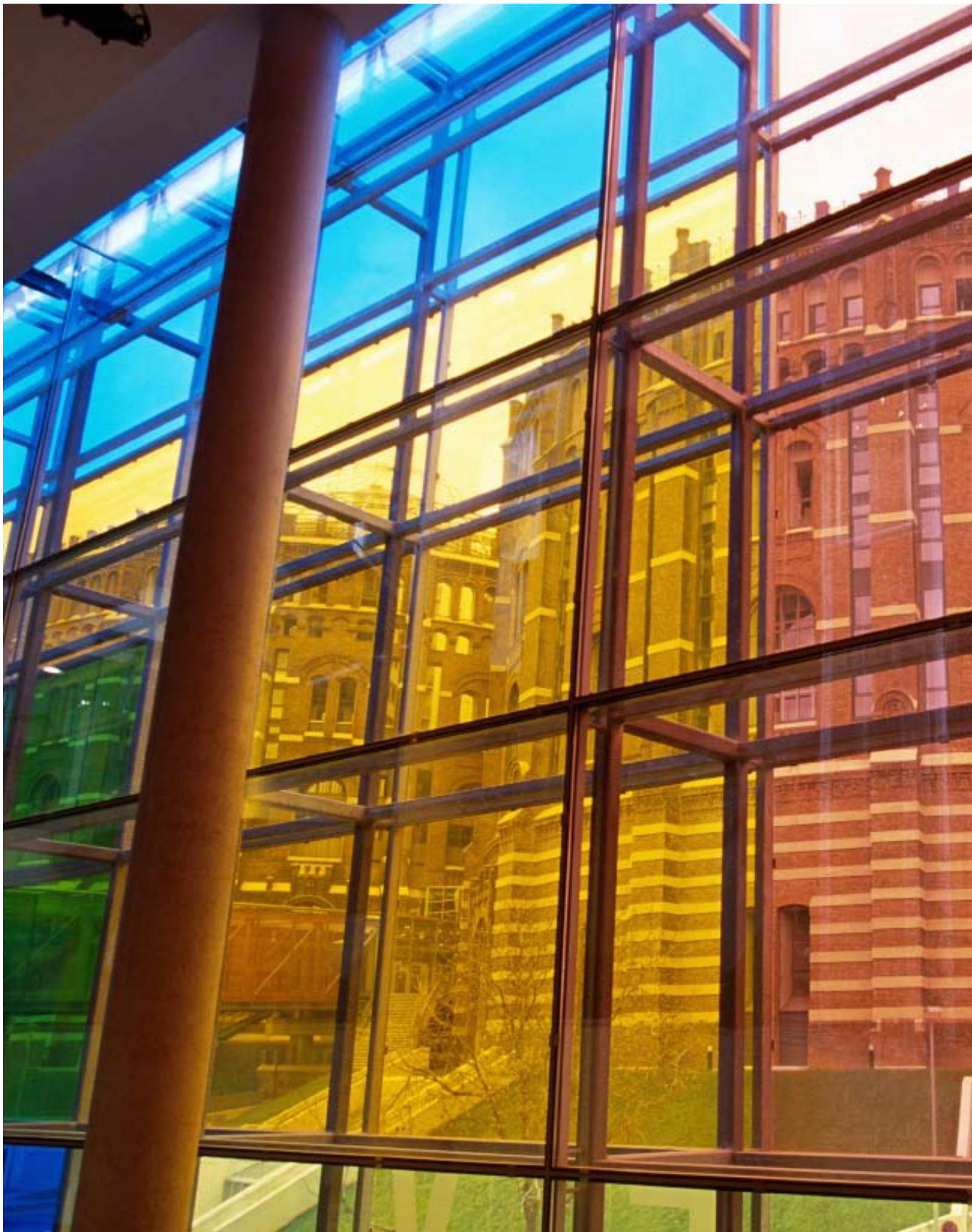




Tabla de contenidos

Visión general	05
Resumen ejecutivo	06
Introducción	09
Proyecciones	
• Crecimiento del PIB	10
• Relación entre tamaño del sector bancario y desarrollo económico	11
• Niveles de crédito domésticos	13
• Utilidades bancarias	15
• Posibles implicancias estratégicas del incremento de los mercados bancarios del E7	17
Anexo: Metodología y datos	21





Visión general

El futuro de los servicios financieros es un tema central para la línea de servicios financieros globales de PricewaterhouseCoopers.¹ En los últimos años, hemos elaborado numerosos proyectos de pensamiento estratégico y liderazgo, con informes como “Piecing the jigsaw: The future of financial services” (publicado en el año 2005), que planteaba el futuro del sector en los próximos tres años, considerando los impulsores, riesgos, oportunidades, el impacto y su respuesta en los actores existentes y potenciales del sector. El informe identificaba cinco factores principales que afectarían a todas las entidades financieras: demografía, ciclo económico, regulación, informes financieros y tecnología.

Continuando con esta perspectiva futura, la línea de economía de la firma miembro de PricewaterhouseCoopers del Reino Unido (RU) ha elaborado una serie de publicaciones de liderazgo de pensamiento y de investigación centradas en la posible forma futura de la economía mundial a largo plazo. El grueso de esta investigación se publicó en 2006, en un informe titulado “El mundo en el 2050”, que ofrecía una comparación de los niveles de crecimiento económico previstos en el G7 y el E7 para el período. Se determinó una conclusión clara: la próxima generación de líderes comerciales encontrará un orden económico mundial muy distinto al actual (algunos de ellos vendrán de las naciones del E7).

Para ahondar un poco más en el tema, la firma miembro del RU de PricewaterhouseCoopers, con la ayuda de los socios de banca de toda la red global, ha examinado los posibles cambios de tamaño del sector bancario de aquí al 2050; nuestro punto de partida fue el crecimiento relativo de los mercados de créditos domésticos. Los resultados obtenidos son bastante reveladores: destaca la velocidad del cambio, y la escala y dimensión de las oportunidades y desafíos. Esta publicación destaca algunos de estos cambios y queremos motivar a los más altos ejecutivos y a los equipos corporativos estratégicos a que consideren las posibles implicancias para sus negocios, así como las posibles respuestas estratégicas frente a éstos.

¹ “PricewaterhouseCoopers” se refiere a la red de firmas miembros de PricewaterhouseCoopers International Limited; cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente.



Resumen ejecutivo

En marzo de 2006, publicamos un informe que destacaba el rápido crecimiento y la creciente importancia a nivel mundial de un grupo de economías emergentes que llamamos E7, es decir, China, India, Brasil, Rusia, México, Indonesia y Turquía. Para el 2050, estimamos que el E7 podría ser mayor que el actual G7, entre un 25 y un 75%, dependiendo de las medidas utilizadas.

En este nuevo informe, establecemos que es probable que las economías del E7 vayan adquiriendo un mayor protagonismo en el mundo de la banca.

Específicamente, nuestras proyecciones sugieren lo siguiente:

- Con el tiempo, de acuerdo con su nivel de desarrollo, el sector bancario de estas economías emergentes va a crecer bastante más rápido que su producto interno bruto (PIB).
- En nuestro principal escenario, el crédito total doméstico de las economías del E7 probablemente superará el crédito total doméstico del G7 en los próximos 40 años.
- El crédito total doméstico de China probablemente superará al del RU y Alemania en el 2010; al de Japón en el 2020 y al de los EE.UU. en el 2045.
- India probablemente se convertirá en el tercer mercado bancario más grande a nivel mundial en el año 2040 y podría experimentar un crecimiento más rápido que China a largo plazo.
- Brasil, Indonesia, México, Rusia y Turquía tienen potencial para desarrollar sectores bancarios comparables a los de las principales economías europeas, como Francia e Italia, antes del año 2050.
- Muchas economías del E7 ya cuentan con sectores bancarios relativamente rentables y nuestras estimaciones indican que los beneficios totales de los bancos nacionales del E7, estarán en torno a la mitad de los del G7 en el 2025 y los superarán antes del 2050.
- La actividad de fusiones y adquisiciones (FyA) en el sector bancario de los mercados emergentes probablemente mostrará un fuerte crecimiento en las próximas décadas, pues los bancos nacionales e internacionales se disputan las primeras posiciones.
- La reestructuración de las economías de los mercados emergentes creará muchas más oportunidades para las empresas de capital privado (private equity).

- Los bancos de las economías emergentes empezarán a hacer grandes adquisiciones en los mercados desarrollados para tener un mejor acceso a los mercados de capitales y adquirir experiencia y know-how.

En resumen, ningún banco se puede permitir ignorar al E7 en su estrategia futura, pero esto significa también que esos mercados serán altamente competitivos. Adoptar la estrategia adecuada y mantener un perfil competitivo en esos mercados emergentes, planteará un importante desafío a los bancos europeos y norteamericanos dispuestos a aprovechar al máximo estos mercados e identificar posibles adquisiciones locales, socios estratégicos y joint ventures.

Preguntas Claves planteadas

De nuestro análisis se desprenden determinadas implicancias para los bancos. Entre los temas que deberán plantearse los altos directivos y los equipos de estrategia corporativa encontramos los siguientes:

- ¿La estrategia a corto plazo de nuestro banco abarca una adecuada presencia en los mercados emergentes? Si es así, ¿cuándo queremos entrar o cómo deberíamos ampliar nuestra presencia actual?
- ¿Podemos permitirnos ignorar a los mercados emergentes? ¿La presencia en determinados mercados emergentes será esencial a mediano plazo para mantener el interés de los clientes e inversores corporativos por nuestra institución?
- ¿En qué mercado (aparte del nuestro) tiene o podría tener nuestra entidad una ventaja competitiva sostenible?
- ¿Debemos entrar directamente o buscar posibles adquisiciones o socios? ¿Cómo justificamos las potencialmente costosas inversiones en mercados de alto crecimiento? ¿Qué segmentos del mercado bancario proporcionan las mejores perspectivas de crecimiento en los principales mercados emergentes?
- Al entrar en un mercado emergente o ampliar operaciones en éste ¿cuáles son los factores de éxito que harán que nuestra entidad logre competir con las entidades locales de rápido crecimiento, que seguramente contarán con la ventaja de un modelo de operaciones de bajo costo?



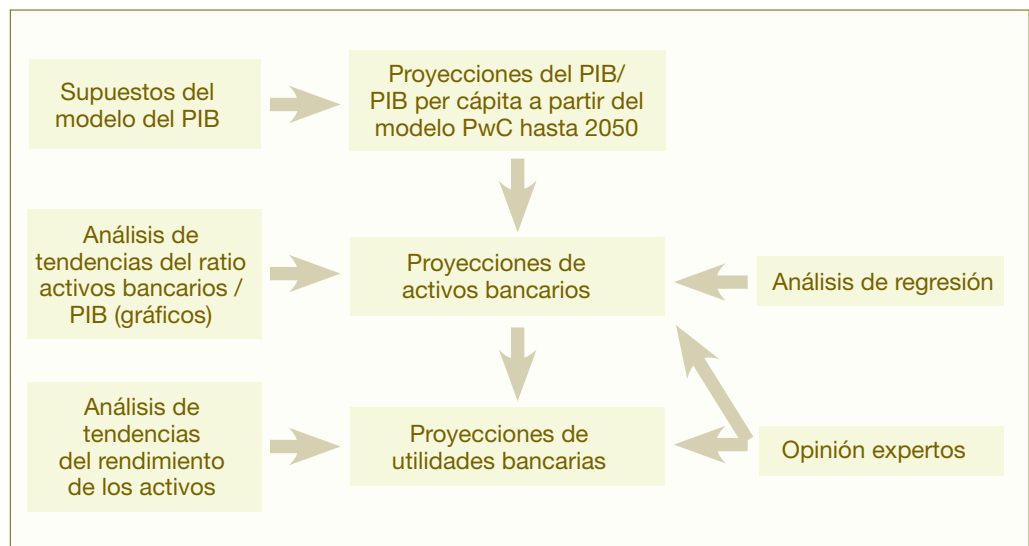


Introducción

En nuestro informe de marzo de 2006² sobre el estado del mundo en el año 2050, estimamos que el E7 podría ser mayor que el actual G7, entre un 25 y un 75%, dependiendo de las medidas utilizadas. En septiembre de 2006, publicamos un informe de seguimiento en torno a las implicancias de este crecimiento para el consumo de energía global, las emisiones de CO2 y la política del cambio climático. Ahora, en este tercer informe, nos enfocamos en las implicancias para el sector bancario: ¿China, India y otras economías del E7 también dominarán este sector en la economía mundial?

Para explorar esta pregunta en profundidad, ampliamos nuestro modelo original de crecimiento del PIB para abarcar los activos y beneficios bancarios, como se ve en la **figura 1** que se presenta a continuación (véase anexo para detalles técnicos).

Figura 1 - Estructura del modelo de previsiones para la banca a nivel mundial



Nota: Se ha calculado la proyección para cada país y luego se han agregado todos los datos para obtener la visión global.

Fuente: Modelo de PricewaterhouseCoopers con datos del FMI para los activos bancarios y de Fitch para los beneficios.

² Disponible en nuestra web (<http://www.pwc.com/world2050>).



Proyecciones

Crecimiento del PIB

El punto de partida del análisis fue una línea base para proyectar el crecimiento del PIB hasta el año 2050. Según se explica en el anexo, y con más detalle en nuestro informe original, estas proyecciones reflejan los efectos combinados del crecimiento de la población activa (según datos de las Naciones Unidas), los índices de inversión, los niveles y tendencias de educación y las posibilidades de las economías emergentes de disminuir la brecha tecnológica. Consideramos también la probabilidad de que se produzcan incrementos en los tipos de cambio de las economías emergentes, por lo que distinguimos entre el incremento del PIB real en moneda nacional y en dólares. Como se ilustra en la **figura 2** de la página siguiente, según nuestras proyecciones con respecto al PIB base, el crecimiento será significativamente más elevado en el E7 que en las economías desarrolladas, en especial cuando el crecimiento se cuantifica en dólares para reflejar el incremento de las tasas de cambio real del E7 (a raíz de un mayor crecimiento de la productividad de esas economías).

Curiosamente, el análisis realizado sugiere que a largo plazo, probablemente el crecimiento más rápido de las economías del E7 recaerá en la India. Según nuestro modelo, China seguirá creciendo más rápido que India dentro de los próximos 5 a 10 años, pero después, el crecimiento chino se frenará, debido a que su población está envejeciendo rápidamente (en gran parte por su restricción a la natalidad, un sólo hijo por familia) y a que los rendimientos de su estrategia dirigida a la inversión irán a la baja. En cambio, India y otras economías emergentes —como Brasil, México, Indonesia y Turquía— cuentan con poblaciones mucho más jóvenes, con una mano de obra en rápido crecimiento.

También podemos combinar nuestras proyecciones para el PIB con las proyecciones demográficas de las Naciones Unidas y obtener una proyección del PIB per cápita en términos de paridad de poder adquisitivo (PPA). Obtenemos así una unidad adecuada del estado de desarrollo de cada economía y, a su vez, consideramos que es un indicador clave del tamaño, en relación con el PIB, de sus sectores bancarios, como se expone más adelante.

Relación entre el tamaño del sector bancario y el desarrollo económico

Es un hecho conocido que, conforme una economía se desarrolla, pasa primero por la agricultura, luego por la industria y por último por los servicios, incluyendo la banca y los servicios financieros. Todas las economías del G7 han estado en esta tercera etapa de desarrollo post-industrial en los últimos 20-30 años, durante los cuales se ha detectado una tendencia al alza subyacente en su ratio³ de activos bancarios/PIB. Las economías del E7 también han experimentado una clara tendencia al alza en este ratio, aunque parten de una base mucho menor y a menudo las variaciones a corto plazo son considerables en esta tendencia (figura 3).

Pero a pesar de esta tendencia al alza, exceptuando el caso de China, los sectores bancarios del E7 siguen siendo relativamente pequeños en términos globales, según muestra la figura 4.

Con el desarrollo económico, en cambio, es previsible que los sectores bancarios (y otros servicios) del E7 crezcan más que el PIB. Esto también se puede ver en el análisis con datos del año 2004 indicados en la figura 5 de la página siguiente, y que ilustra una fuerte relación positiva entre el crédito doméstico/PIB y los niveles de PIB per cápita.

Figura 2 - Crecimiento del PIB real, media prevista, 2005-2050

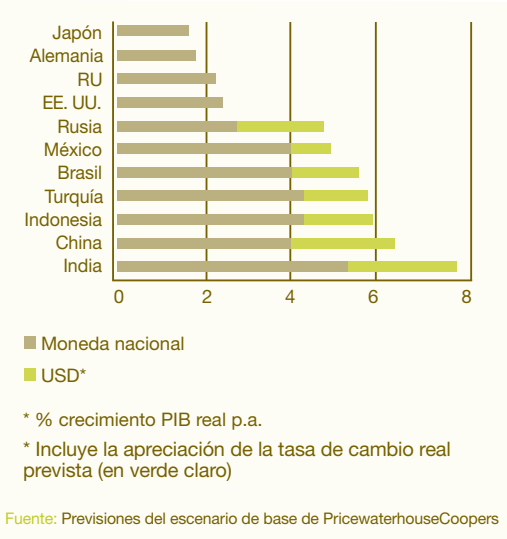


Figura 3 - Desarrollo del ratio PIB/créditos domésticos

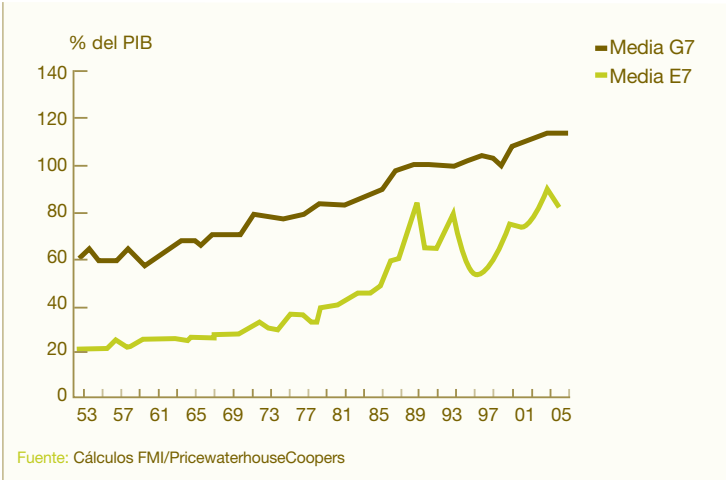
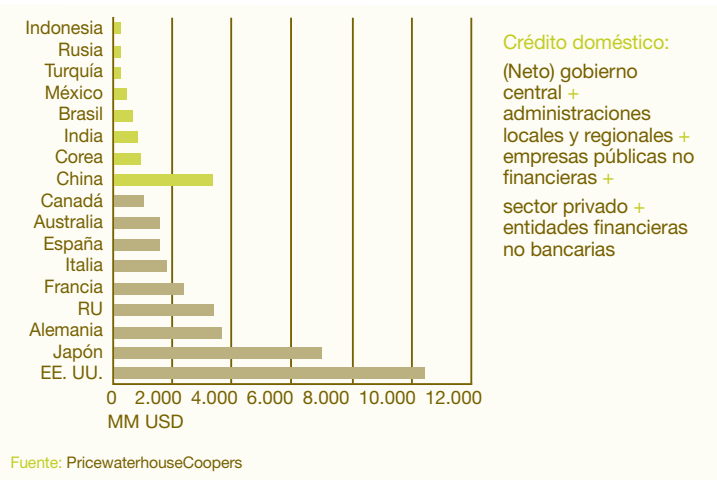
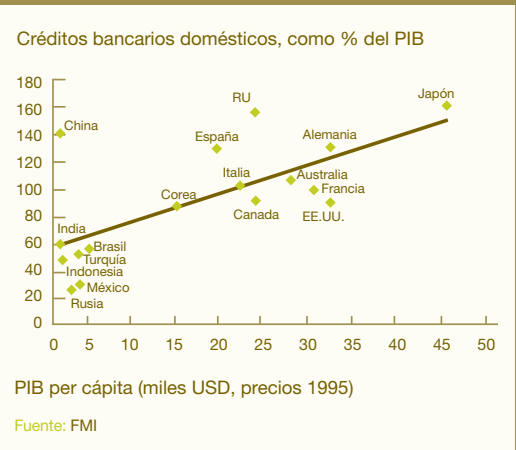


Figura 4 - Tamaño actual de los sectores bancarios (2004)



³En todo el informe, partimos de los datos del FMI sobre crédito doméstico total para los activos bancarios. Eso nos permite ofrecer un enfoque coherente en todos los países, al mismo tiempo nos centramos sólo en el crédito doméstico, que es más probable que esté relacionado con el PIB.

Figura 5 - La relación entre los ingresos y la penetración bancaria (2004)



La **figura 5** evidencia que algunos países se desmarcan claramente, en concreto China, el Reino Unido y España, con sectores bancarios mucho mayores de lo que su desarrollo económico podría sugerir; y por el lado contrario, tenemos a Rusia, México y los EE. UU., con ratios relativamente bajos.

La **figura 6** resume las posibles razones para ello en cuatro de los casos que más llaman la atención (en el caso de España, se debe al boom inmobiliario, y en el de México, a la falta de desarrollo del sistema bancario minorista, aunque ahora está empezando a crecer rápidamente, con lo que su ratio puede aumentar en el futuro).

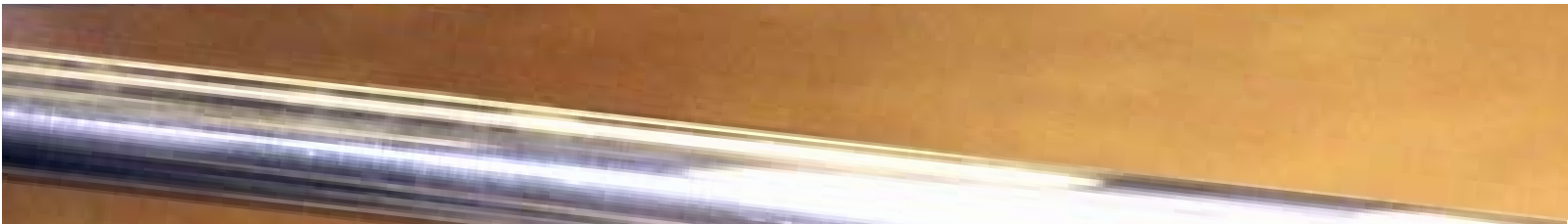
Las razones citadas en la figura 6 son una combinación de factores temporales (ejemplo: boom en la industria de construcción de vivienda) que pueden durar entre 5 a 10 años y factores estructurales más profundos (ejemplo: las ventajas de los mercados de capitales estadounidenses como alternativa a los créditos bancarios) que puede persistir durante más tiempo. En el escenario base que describimos a continuación, asumimos una convergencia gradual de estos casos excepcionales con la relación media entre el tamaño del sector bancario y el desarrollo económico ilustrado en la figura 5⁴.

Figura 6 - Explicación de los casos atípicos

¿Por qué está China en una posición tan elevada?	¿Por qué está el RU en una posición tan elevada?	¿Por qué está EE.UU. relativamente bajo?	¿Por qué está Rusia tan abajo?
<ul style="list-style-type: none">• Relativamente alto grado de préstamos en mora (que se han reducido en algunos bancos)• Mercados de capital poco desarrollados (Hong Kong históricamente ha atraído grandes salidas a bolsa)• Históricamente los bancos de propiedad estatal tenían incentivos para conceder créditos (hoy tienen más control)• Baja tasa de interés (ahora en aumento)	<ul style="list-style-type: none">• Elevado índice de propietarios• Precios inmobiliarios relativamente altos, financiados con hipoteca• Relativamente pocas restricciones a los créditos de consumo• El principal centro financiero a nivel mundial es Londres, el cual atrae a los inversionistas del sector bancario	<ul style="list-style-type: none">• Sector bancario fragmentado• Sector bancario con regulación estatal• Mercado de renta variable y bonos muy desarrollado• Cultura de financiamiento con fondos propios• Securitización de hipotecas	<ul style="list-style-type: none">• Fuerte dependencia económica en energía y otros recursos naturales, con menos requisitos de endeudamiento• Relativamente bajo nivel de desarrollo del sector bancario comercial, con bancos estatales que son dominantes

Fuente: PricewaterhouseCoopers

⁴ En la práctica, el análisis es un poco más sofisticado de lo que se muestra en la figura 5, como se describe en el anexo, pero la idea general es la misma.



Proyecciones de los niveles de crédito doméstico

Nuestra línea base de proyecciones deriva de asumir una tendencia al alza subyacente en el ratio crédito doméstico/PIB (sujeta a un límite máximo del 200% del PIB, que se trata con más detalle en el anexo), y de estimar una convergencia gradual de los casos atípicos a una tasa del 2% anual (o 3% anual para China, donde la divergencia inicial es mayor, como se puede ver en la figura 5 de la página anterior). La proyección de los resultados del ratio crédito doméstico con respecto al PIB para el G7, el E7 y la media mundial se muestran en la **figura 7**.

Podemos ver que, inicialmente, el peso del E7 en los activos bancarios a nivel mundial es bajo (ilustrado en la figura 4 de la página 11), de modo que la media mundial se acerca a la media del G7. Con el tiempo, sin embargo, el ratio del E7 aumenta más rápido que el G7, con lo cual nos acercamos a la convergencia en el año 2050. En términos absolutos, con un 25% de incremento aproximado para el PIB total del E7 en el año 2050, en comparación con el PIB del G7, implica unos activos bancarios totales ligeramente más altos en el E7 que en el G7 en el 2050 (**ver figura 8**). Incluso en dicho año, los activos bancarios del E7 aparentemente se situarán justo por debajo del 50% del total del G7, en comparación con la cifra actual, de menos del 15%.

Si nos fijamos en las economías más grandes, nuestras proyecciones base sugieren que China puede superar al Reino Unido y Alemania en el año 2010; a Japón, en el año 2025, y a los EE.UU. antes del 2050 (**figura 9**). India también podría subir desde unos niveles relativamente bajos hasta lograr, hacia el 2040, el tercer puesto a nivel mundial en el sector bancario.

Figura 7 - Proyecciones para ratio créditos domésticos/PIB: E7 - G7 y media mundial

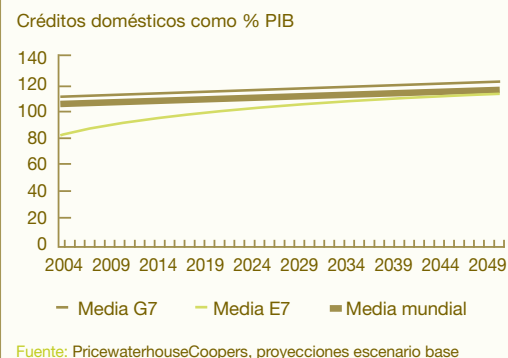


Figura 8 - E7 - G7 - total créditos domésticos

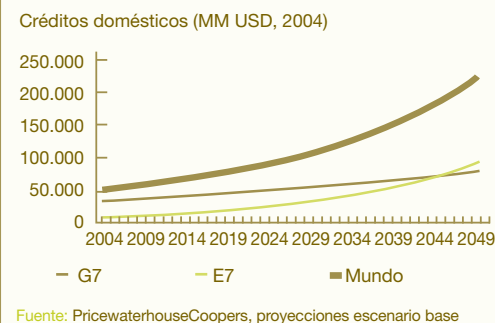


Figura 9 - La subida de los gigantes asiáticos

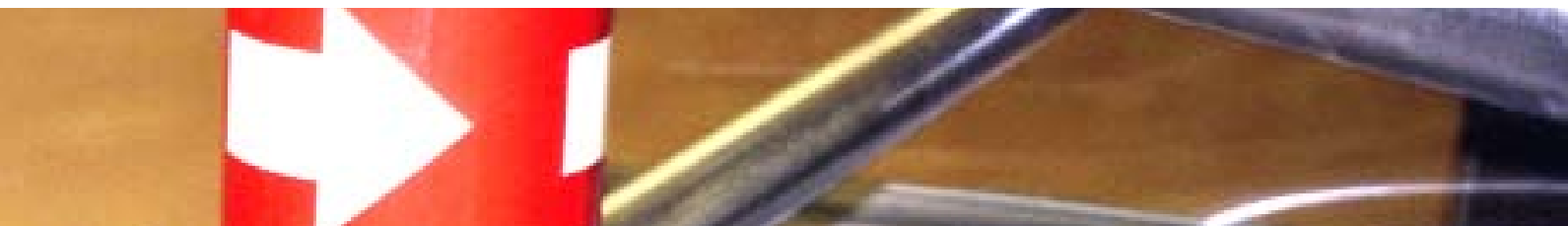
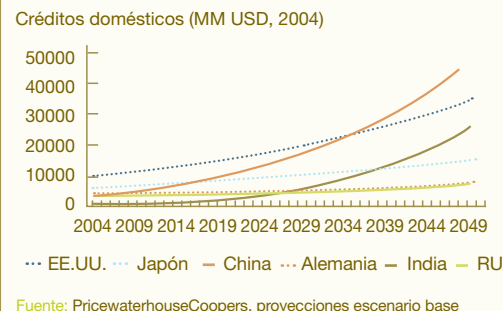
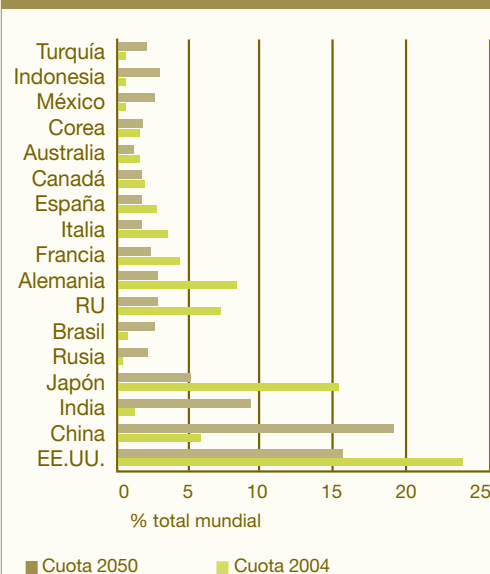


Figura 10 - Cambios en la cuota de los activos bancarios mundiales

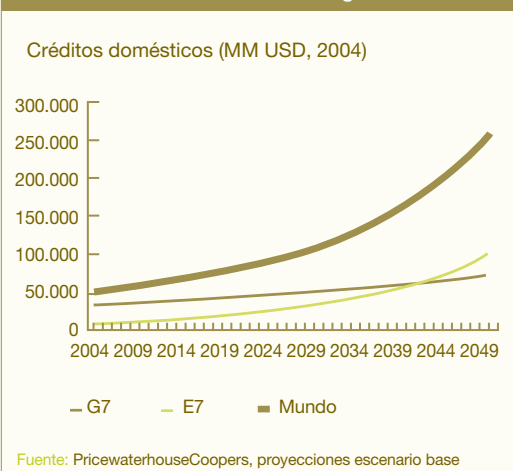


Fuente: PricewaterhouseCoopers, proyecciones escenario base

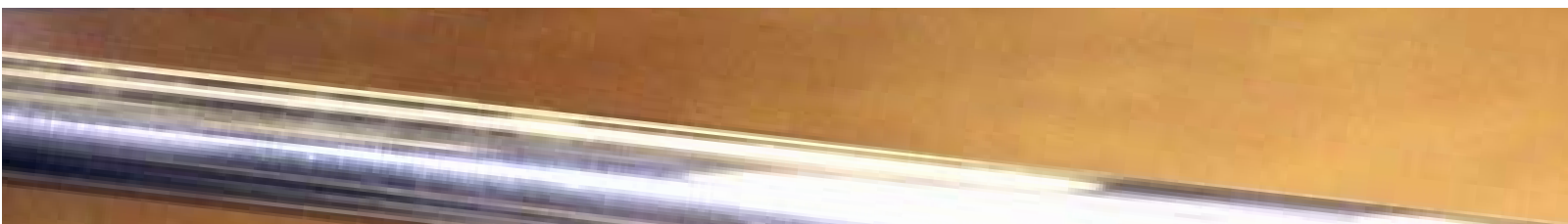
Como se ilustra en la **figura 10**, los sectores bancarios de determinados países del E7 no van a poder rivalizar con China e India en términos de tamaño, pero en el 2050 quizá se pongan al nivel de Francia e Italia, desde unos niveles actuales mucho más bajos. Brasil, Indonesia, México y Turquía parecen excelentes candidatos a una rápida expansión de sus sectores bancarios a largo plazo, movidos por una mejora de su banca comercial (hipotecas, créditos de consumo y similares) que ya se está haciendo evidente y que será mucho mayor conforme vaya aumentando su desarrollo.

Es evidente que estas proyecciones por país están sujetas a enormes incertidumbres políticas, sociales y económicas que pueden hacer que estas proyecciones de fuerte crecimiento descarrilen a largo plazo. Ahora bien, en conjunto, los mercados bancarios del E7 parecen tener un gran potencial, y pensamos que los datos son lo suficientemente fiables para un escenario alternativo en el que no asumiéramos la convergencia de los casos que se desmarcan en la figura 5 de la página 12 (**véase la figura 11**). En este caso, también, está previsto que el E7 supere al G7 antes del año 2050.

Figura 11 - Escenario alternativo para los créditos domésticos: sin convergencia



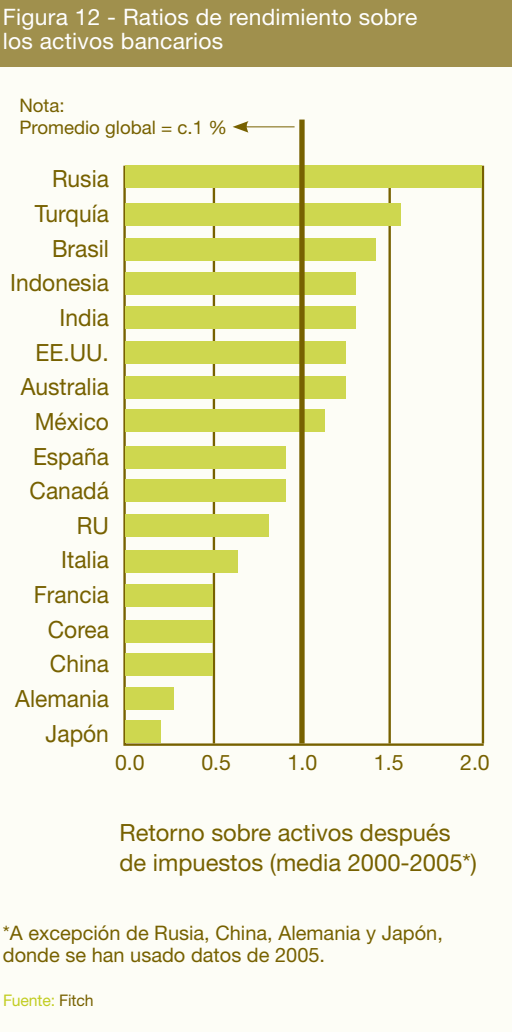
Fuente: PricewaterhouseCoopers, proyecciones escenario base



Proyecciones de utilidades bancarias

Las proyecciones de activos bancarios están muy bien, pero a los potenciales entrantes y compradores, en los mercados emergentes, lo que les interesa es la magnitud de las utilidades. Para ver cómo ésto se podía desarrollar, elaboramos un análisis de los beneficios de un gran banco, y lo hicimos a través de Fitch. Centrándonos en el período desde el año 2000 (o, en algunos casos, justo los últimos datos para el 2005, cuando eran más confiables),⁵ descubrimos unos rendimientos promedios sobre activos del retorno después de impuestos en torno al 1% a nivel mundial, pero con variaciones considerables en los datos por país, según se indica en la **figura 12**.

Resulta interesante destacar que, a excepción de China, donde la rentabilidad se ha visto frenada por las políticas de préstamo de los bancos estatales (aunque esto ha comenzado a cambiar), los bancos de los mercados emergentes realmente parecen tener de algún modo una mayor rentabilidad media que los bancos de la mayoría de países del G7 (sobre todo Alemania y Japón, pero también Francia e Italia, en menor medida). Evidentemente, las comparaciones entre países están sujetas a algunas salvedades, debido a las diferencias y a las prácticas contables, por lo que hay que mostrarse prudentes con las cifras de la figura 12. Como mínimo, sin embargo, no hay nada que indique (según ese análisis) que los bancos de los mercados emergentes vayan a ser menos rentables en promedio que los del G7: más bien lo contrario, a modo general.



⁵ Teniendo en cuenta, por ejemplo, que los bancos de muchos mercados emergentes hace muy poco que han empezado a aplicar las normas internacionales de información financiera (IFRS), aunque el proceso siga estando incompleto, la comparación de los rendimientos del gráfico 11 debe interpretarse con la debida cautela.

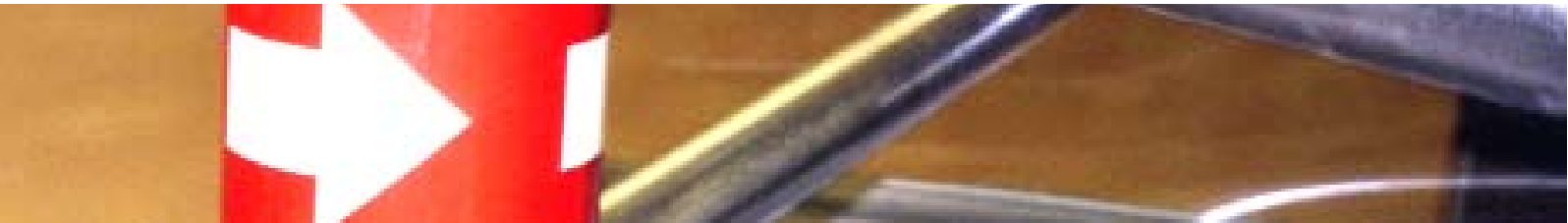
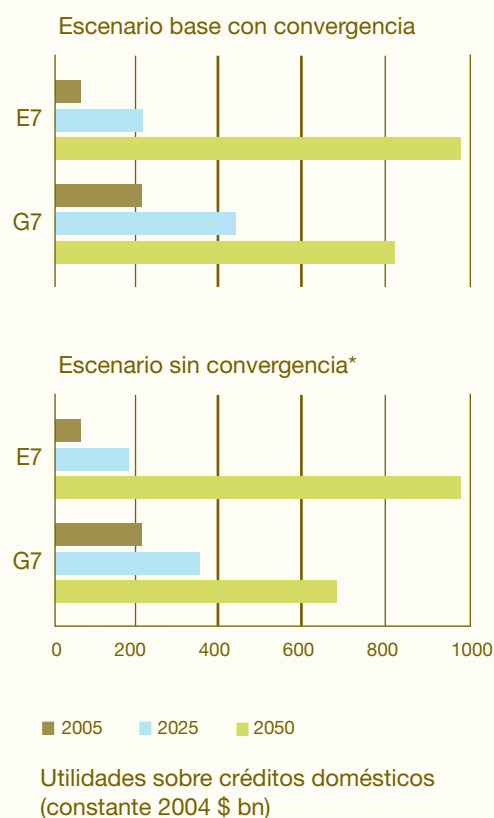


Figura 13 - Ilustración de la proyección de los beneficios bancarios



*Sin la convergencia del rendimiento sobre activos (ROA), el ROA del E7 sigue siendo mayor que el del G7.

Fuente: Proyecciones de PricewaterhouseCoopers

Mirando hacia el futuro, volvemos a considerar dos escenarios (que pueden relacionarse con los escenarios de convergencia/no convergencia para los ratios de créditos domésticos/PIB descritos anteriormente):

- **Escenario base** con convergencia gradual (para el año 2030) de ratios de rendimiento de los activos en todos los países hacia la media mundial del 1%, debido quizá a los flujos de capital entre naciones, que tienden a equiparar los rendimientos en los diferentes países.

- **Escenario alternativo sin convergencia**, en el que persiste el rendimiento de los ratios de los activos indicados en la figura 12.

La figura 13 muestra nuestras proyecciones de utilidades bancarias (sólo para activos de crédito doméstico) en estos dos escenarios para el G7 y el E7. Nuevamente, podemos ver que el E7 mejora hasta acercarse a la mitad de los niveles de utilidades del G7 en el año 2025 y hasta superar los niveles del G7 en el 2050. El enorme incremento en la importancia relativa del E7 vuelve a tener un peso importante en el supuesto de convergencia, aunque las proyecciones de utilidades por país serían más sensibles a este supuesto.

Esto no significa que las utilidades en el G7 se mantengan sin variaciones. Al contrario, como podemos ver en la figura 13, se estima un incremento del 300-400% en términos reales en 2050, en la misma línea de las proyecciones de crecimiento del PIB del G7 para el período. Pero comparado con la tasa de crecimiento del E7, es una cifra relativamente modesta.

Posibles implicancias estratégicas del incremento de los mercados bancarios del E7

El análisis anterior refuerza la importancia de China, India y los otros mercados del E7, que son quienes lejos, tienen un mayor potencial de crecimiento en la banca mundial para las próximas décadas. Este potencial de crecimiento se ilustra en la figura 14 que resume las recientes tendencias y los impulsores claves para cada uno de los mercados de la banca del E7, clasificados según su tamaño actual.

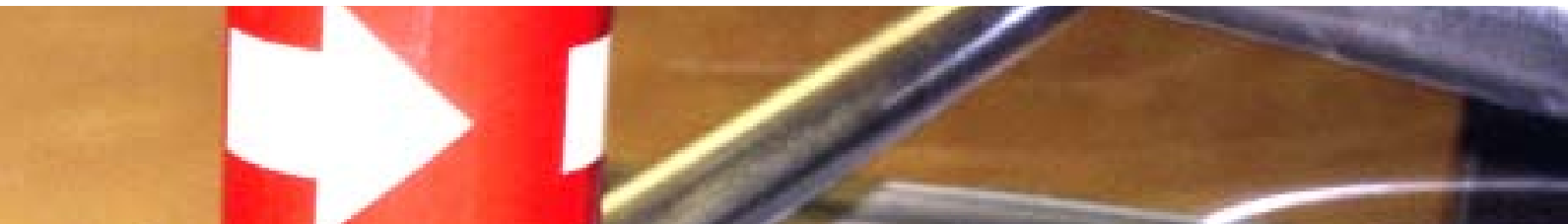
Los sectores de la banca minorista probablemente experimentarán un crecimiento especialmente rápido, ya que el sector de hipotecas y créditos de consumo aún no está muy desarrollado en esos mercados en comparación con los créditos institucionales y estatales (aunque estas dos áreas también plantean oportunidades considerables).

El aumento del E7 es probable que esté asociado al rápido crecimiento orgánico de los actores claves de estos mercados bancarios y a los **rápidos incrementos de la actividad de fusiones y adquisiciones**, tanto en los países del E7 (debido a la consolidación de unos sectores bancarios fragmentados en la actualidad) como más allá de sus fronteras.

La reestructuración de las economías del E7 debería **crear importantes oportunidades para las entidades de capital privado (private equity)**. Se anticipa a corto y mediano plazo que el financiamiento con capital privado podrá participar a través de la inversión en la evolución de los mercados bancarios de los países del E7, al igual o mayor nivel que los bancos internacionales y nacionales.

Para los bancos de Norteamérica y Europa, el análisis destaca **la importancia no sólo de ser activo en los mercados del E7, sino también de tener una estrategia correcta** en términos de:

- Elegir los objetivos locales adecuados para las adquisiciones, joint ventures y alianzas estratégicas;
- Comprender las preferencias de los clientes bancarios locales y su entorno competitivo, con vistas a ofrecer el mix de producto adecuado y la estrategia de precios correcta;
- Comprender el ambiente normativo y legal local, así como otros aspectos relevantes de la práctica y las costumbres locales del sector bancario.



Al mismo tiempo, es probable que en los próximos 10 a 20 años algunos de los principales bancos de China y otros países del E7 tengan un papel significativo a nivel regional o mundial, **gracias a la expansión hacia el exterior, tanto de manera orgánica como a través de Fusiones y Adquisiciones**. Esto se deberá a una serie de factores, dentro de los cuales se incluye:

- El deseo de acceder a mercados más desarrollados.
- La necesidad de que las sucursales locales ofrezcan servicios bancarios a otras compañías del E7 en plena expansión por el extranjero.
- La necesidad de acceder al capital.
- La necesidad, al menos a corto plazo, de beneficiarse de la experiencia y del know-how mediante adquisiciones (ejemplo: en áreas como gestión de administración de activos, hipotecas y tarjetas de créditos).

Los bancos del E7 también se convertirán en competidores importantes en la “guerra de talentos” a nivel mundial. De hecho, ya estamos viendo los primeros signos de que esto es una realidad. Lo vemos con los bancos rusos que están contratando a gestores de inversiones londinenses; lo podemos ver también con los bancos chinos que están contratando a directivos estadounidenses o europeos, y también con los bancos indios, que quieren captar a personal con experiencia en las principales entidades del G7. Los bancos del E7 asimilan los conocimientos de este personal, de modo que su competitividad, bien sea en el mercado nacional o internacional, sin duda irá en aumento.

Sin embargo, algunos de los principales bancos del E7 también caerán en manos extranjeras, sujetos a las políticas de los gobiernos locales hacia esas adquisiciones.

En pocas palabras, el mundo bancario del 2050 tendrá un aspecto radicalmente distinto del que conocemos hoy en día, y las economías del E7 serán tanto o más importantes como las del G7.

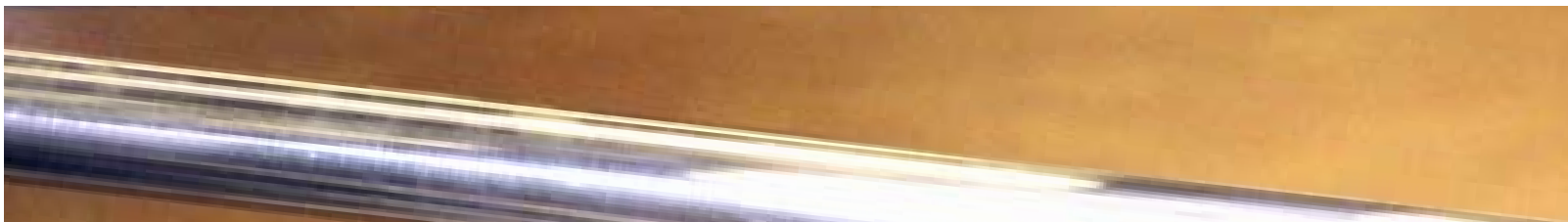
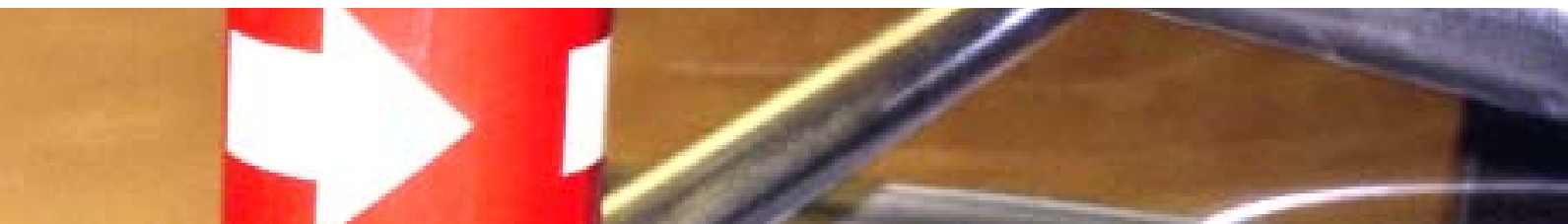


Figura 14 - Tendencias clave y perspectivas para los mercados bancarios del E7

País	Créditos domésticos año 2004 (\$ trillones)	Proyección créditos domésticos año 2050 (\$ trillones: precios constantes 2004)	Tendencias recientes e impulsores de mercado
China	2,8	45	<ul style="list-style-type: none"> • Venta de los principales bancos estatales, con avances en la reducción de créditos en mora • Rentabilidad que empieza a incrementarse desde una base baja • Gran incremento de la inversión de bancos extranjeros • Rápido crecimiento en banca comercial desde bajos niveles, con un enorme potencial en hipotecas y créditos de consumo, gracias al aumento de los ingresos
India	0,4	23	<ul style="list-style-type: none"> • Reformas importantes en el sector financiero desde 1991 • Los bancos del sector público siguen dominando, pero los bancos extranjeros/privados ganan cuota de mercado • Las barreras de entrada se van flexibilizando de modo gradual, pero siguen siendo significativas para los bancos extranjeros • La clase media está experimentando un fuerte crecimiento en las ciudades
Brasil	0,3	8	<ul style="list-style-type: none"> • Economía más estable en los últimos años • Elevada rentabilidad y automatización en banca • Los bancos extranjeros están entrando por medio de adquisiciones • Sector corporativo con un índice de apalancamiento relativamente bajo
México	0,2	6	<ul style="list-style-type: none"> • La economía se ha estabilizado recientemente después de las crisis bancaria y financiera. • Mejor regulación bancaria y estándares de contabilidad, con la ayuda de una entrada significativa de bancos extranjeros • La baja cuota del sector bancario con respecto al PIB augura buenas posibilidades para el futuro crecimiento si se mantiene la estabilidad política y económica
Rusia	0,2	5	<ul style="list-style-type: none"> • Los dos principales bancos siguen dominando y el resto del sector bancario está bastante fragmentado • El régimen regulador ha sido débil con sólo un avance gradual en las reformas bancarias • Fuerte preferencia de los bancos por las principales ciudades • Próspero sector energético, pero la economía debe diversificarse a largo plazo, incluyendo al sector bancario, que deberá fortalecerse
Turquía	0,2	4	<ul style="list-style-type: none"> • El entorno macroeconómico ha mejorado mucho desde los años noventa (menos inflación) • Bancos europeos cada vez más activos en Turquía • Nueva legislación bancaria refuerza la regulación/supervisión bancaria • Fuerte potencial de créditos de consumo
Indonesia	0,1	7	<ul style="list-style-type: none"> • Nivel de ingresos relativamente bajo pero con buenas perspectivas a largo plazo para el crecimiento, si la situación política se mantiene estable • La crisis a finales de los noventa fomentó la reforma y la reestructuración bancaria • Mayor inversión extranjera en bancos domésticos comerciales y cambio de los créditos corporativos a consumo desde finales de los noventa
E7 Total	4,2	98	<ul style="list-style-type: none"> • Elevado crecimiento, con potencial para mitigar el riesgo individual elevado a través de un enfoque de cartera
G7 Total	30	83	<ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento moderado pero menor riesgo

Fuente: PwC, datos sobre créditos domésticos del FMI, 2004



A long, modern glass and metal walkway with a tiled floor, leading towards a city skyline. The walkway is enclosed by glass railings and has a series of vertical metal columns supporting a glass roof. The floor is made of light-colored square tiles. In the background, various city buildings are visible under a clear blue sky.

Nuestra red global
de profesionales
por servicios e
industrias, genera
credibilidad y valor
para nuestros
clientes y quienes
invierten en ellos.



Anexo: Metodología y datos

Modelo de crecimiento económico a largo plazo

El modelo utilizado para proyectar el crecimiento económico a largo plazo en esta publicación se describe con detalle en nuestro informe “El mundo en el 2050”, publicado en marzo de 2006.⁶ El modelo es el habitual en la literatura de investigación económica y el crecimiento se deriva de cuatro factores básicos:

- Progreso tecnológico, incluyendo los efectos para las economías emergentes de “ponerse al nivel de los más desarrollados”, efectos que varían según su estado de desarrollo institucional y su estabilidad.
- Cambio demográfico, en particular, la tasa de crecimiento de la población activa.
- Inversión en maquinaria, instalaciones y otros activos físicos, lo que contribuye al desarrollo a largo plazo de los bienes de capital de la economía.
- Tendencias en los niveles educativos, que son básicos para determinar la calidad de la mano de obra y su habilidad para aprovechar al máximo las nuevas tecnologías.

Los supuestos utilizados en este modelo reflejan una amplia investigación de entidades como el FMI y el Banco Mundial, así como de los principales economistas del mundo académico. Si bien estos supuestos están sujetos a numerosas incertidumbres, consideramos que el escenario de crecimiento base utilizado en esta publicación es razonable, con un crecimiento económico medio a nivel mundial del 3,2% para el período 2005-2050.

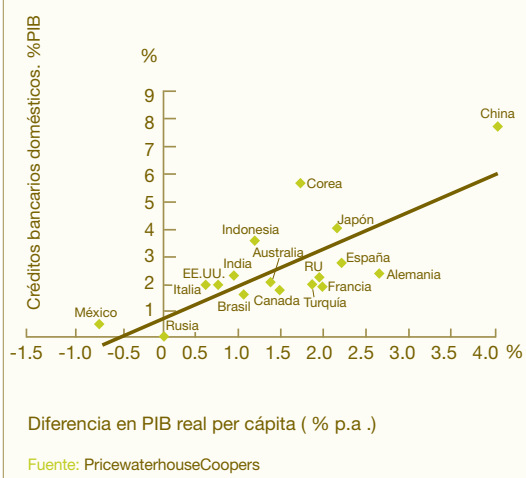
Proyecciones de tipo de cambio

Se asume que los tipos de cambio, teniendo en cuenta la paridad de poder adquisitivo (PPA)⁷, se mantendrán constantes en el tiempo en términos reales, mientras que los tipos de cambio de mercado

⁶. Disponible en nuestra web (<http://www.pwc.com/world2050>).

⁷. Las proyecciones iniciales del PIB a PPA en 2004 se tomaron del Banco Mundial (2005), actualizadas en algunos casos con proyecciones más recientes (sobre todo en el caso de China, donde las proyecciones históricas del PIB se revisaron al alza de modo significativo en diciembre de 2005).

Figura 15 - Incremento del PIB y el sector bancario



convergen de modo gradual muy a largo plazo (debido a un rápido crecimiento de la productividad en el E7). Esto significa que el valor relativo de los mercados bancarios del E7 en dólares, tiende a crecer a largo plazo debido al crecimiento económico más rápido de estos países y a la apreciación de los tipos de cambio reales.

Proyecciones y datos de activos bancarios

Para los activos bancarios, se usaron datos sobre el total de créditos domésticos (a hogares, empresas y gobierno) pues parecía más probable que estuviera ligado al PIB. Para la consistencia, se extrajeron los datos de la última versión en línea de la base de datos del FMI International Financial Statistics.

Como se ha dicho en el informe y presentado en la figura 15, existe una clara y significativa relación, desde el punto de vista estadístico, entre el crecimiento del PIB per cápita y el aumento anual medio del ratio de créditos domésticos/PIB. En otras palabras, cuanto más rápido se desarrolla una economía, más rápido crece el sector bancario en relación con la economía en general. Esto se cuantifica mediante los datos del FMI de varias décadas, en la mayoría de los casos, lo que ofrece bastantes garantías para proyectar una relación similar a largo plazo. En la práctica, por supuesto, no se trata de un proceso fácil: habrá ciclos de crédito y ciclos económicos de diferentes magnitudes y el rigor de los distintos países no lo podemos predecir con precisión. Sin embargo, podemos mirar hacia esos ciclos a corto-mediano plazo para identificar escenarios posibles para tendencias subyacentes a largo plazo en los activos del sector bancario por país, y aquí existe más seguridad sobre las proyecciones realizadas, basándonos en las tendencias subyacentes vistas en los datos históricos. Esto



es particularmente cierto cuando nos fijamos en las carteras de países como los que componen el E7, en los cuales las variaciones experimentadas por los diferentes países en los activos a largo plazo del sector bancario deberían tender a desaparecer con el tiempo.

Hemos realizado una serie de análisis estadísticos de tendencias en el ratio de activos bancarios/PIB en la línea temporal y en distintos países, usando los niveles de PIB per cápita como variable explicativa clave. A objeto de proporcionar una base para las proyecciones futuras, encontramos que las relaciones simples, del tipo que se muestran en la figura 5 de la página 12, tendían a producir resultados más razonables que un análisis de datos de panel más sofisticado, que sufrió algunos problemas econométricos debido a la autocorrelación de residuales.

Tras algunas pruebas, una relación “log-lineal” entre los ratios de crédito doméstico/PIB en el año 2004 y niveles de PIB per cápita en términos de PPA nos proporcionaron la base adecuada para nuestro modelo de proyecciones. Esto demostró una relación (con un 99% de nivel de confianza) muy significativa desde el punto de vista estadístico entre créditos domésticos/PIB y los niveles de PIB per cápita en términos de PPA.

Dadas nuestras proyecciones para el PIB per cápita en términos de PPA, podíamos hacer proyecciones con un crédito doméstico “objetivo”/PIB para cada país, a excepción de los EE.UU, donde nos basamos en una tendencia temporal específica. Para los demás países, en nuestro escenario base asumimos que su crédito doméstico real/PIB convergía gradualmente con sus ratios objetivo, con un 2% de la diferencia, siendo eliminada cada año en ese camino hacia la convergencia. En el caso de



China, asumimos un ratio de convergencia algo mayor, del 3%, ya que se ha demostrado en los dos últimos años que el ratio es probable que disminuya más rápidamente a corto plazo, debido a que en el pasado hubo problemas con préstamos en mora que se corrigieron, aunque el ratio en principio aumentaría a largo plazo, porque el mercado de créditos privados crece muy rápidamente. También nos planteamos un escenario “sin convergencia”, en el que seguía habiendo una relación positiva subyacente entre los créditos domésticos/ PIB y el PIB per cápita, pero los países no parecían que fueran a hacer converger sus ratios objetivo a largo plazo. En otras palabras, en este escenario, los valores atípicos de la figura 5 se mantienen.

En nuestro modelo se impone un límite máximo de crédito doméstico del 200% del PIB, a raíz de nuestra experiencia en Suiza (donde el ratio parece haber alcanzado el punto más alto hacia el 180% en la última década) y el análisis de los ratios de cobertura de intereses posibles a partir de datos de los EE. UU. y el RU.

Proyecciones y datos de utilidades bancarias

Los datos de los beneficios bancarios los obtuvimos de Fitch y cubrían las principales entidades crediticias de cada uno de los 17 países incluidos en nuestro modelo. Calculamos un rendimiento medio ponderado sobre los ratios de activos para cada país, como se ha resumido para los últimos años en la figura 11 del informe. Nos hemos centrado en los



últimos años para reducir el impacto de las diferentes prácticas contables de los distintos países, aunque es inevitable que esto siga siendo relevante, en mayor o menor grado, sobre todo en las economías emergentes.

Estas estimaciones proporcionaron la base para dos escenarios ilustrativos en cuanto a rendimiento de los activos en el período hasta el año 2050:

- Escenario base: convergencia lineal desde los ratios de rendimiento sobre los activos que aparecen en la figura 11, página 14, hasta un rendimiento medio global sobre los activos del 1% a partir del año 2030; esto puede reflejar el impacto de la competencia entre naciones y las fusiones y adquisiciones en la normalización de los beneficios en los sectores bancarios de las principales economías mundiales.
- Escenario sin convergencia: ratios de rendimiento sobre activos que se mantienen en los niveles específicos por país, como se muestra en la figura 11; esto puede reflejar las barreras constantes a la entrada y las diferencias estructurales entre mercados.

Por supuesto en la práctica, muchos otros escenarios son posibles, pero al centrarnos en estas dos opciones podemos definir una gama aceptable dentro de lo razonable. Estos escenarios de rendimiento sobre activos, se combinaron luego con nuestros escenarios de crecimiento de PIB y ratio crédito doméstico/PIB, para producir dos escenarios alternativos para beneficios bancarios en las economías del G7 y del E7, según se resume en la figura 12 de la página 15.

El material publicado de servicios financieros de PricewaterhouseCoopers está elaborado por expertos de PricewaterhouseCoopers, y repasa importantes cuestiones en torno al sector de los servicios financieros. El presente informe se ha elaborado únicamente con fines orientativos; no pretende actuar como asesoramiento profesional ni ser exhaustivo. No se puede garantizar (ni de modo implícito ni explícito) que la información contenida en el presente informe sea completa ni exacta y, con arreglo a la legislación vigente. Las firmas miembros de PricewaterhouseCoopers no se hacen responsables de las consecuencias derivadas de que el lector o una tercera persona actúe, o se abstenga de hacer algo, a consecuencia de la información contenida en el presente informe, y tampoco se aceptan responsabilidades derivadas de decisiones tomadas en base al presente informe.



Otras publicaciones de PricewaterhouseCoopers

Publicaciones anteriores de la industria



Accounting for change:
A survey of banks' 2005 IFRS annual reports



The World in 2050:
How big will the major emerging market economies get and how can the OECD compete?



Piecing the jigsaw:
The future of financial services



Financial Services
Quarterly Briefing:
An overview of global political risks



Ganar la batalla por el crecimiento:
Construir una institución financiera centrada en el cliente

Soluciones para la industria de Servicios Financieros

- Entrenamiento en IFRS y US GAAP
- Servicios de Auditoría Externa
- Servicios de Auditoría Interna
- Consultoría en Contabilidad
- Seguridad y Control en Instalaciones SAP y de Internet
- Servicios de seguridad de la información
- Planeamiento Estratégico de Auditoría Interna
- Planeamiento Tributario
- Consultoría Tributaria
- Organización de Corporaciones (sociedades)
- Asistencia en Negociaciones entre Compradores y Vendedores
- Estrategia de Recursos Humanos y Modelos de Gestión y competencias
- Sistemas de Recompensas y Retribuciones
- Asistencia para la adquisición y/o organización de entidades financieras
- Asistencia a entidades financieras para su participación en el Mercado de Capitales
- Servicios de Administración Integral del Riesgo
- Valuación de bancos /de carteras
- Servicios de Consultoría para el Control y Prevención del Lavado de Dinero proveniente de actividades ilícitas



Diferentes perspectivas para
generar grandes resultados

Roberto Villanueva

Líder en Servicios Financieros para Chile
PricewaterhouseCoopers Chile
+56 2 940 0070
roberto.villanueva@cl.pwc.com

Colin Becker

PricewaterhouseCoopers Chile
+56 2 940 0477
colin.becker@@cl.pwc.com

Guido Licci

PricewaterhouseCoopers Chile
+56 2 940 0260
guido.licci@cl.pwc.com

Ricardo Arraño

PricewaterhouseCoopers Chile
+56 2 940 0066
ricardo.arrano@cl.pwc.com

Rafael Ruano

PricewaterhouseCoopers Chile
+56 2 940 0181
rafael.ruano@cl.pwc.com

Juan Carlos Pitta

PricewaterhouseCoopers Chile
+56 2 940 0074
juan.c.pitta@cl.pwc.com

Germán Campos

PricewaterhouseCoopers Chile
+56 2 940 0244
german.campos@cl.pwc.com