

El sector bancario en el 2050: ¿Cuál es el verdadero potencial de crecimiento de los mercados emergentes?



Visión general



El futuro de los servicios financieros es un tema crucial para PricewaterhouseCoopers.¹ En los últimos años, hemos elaborado numerosos proyectos de pensamiento estratégico y estudios en ese ámbito, con informes como “Construyendo el puzzle: el futuro del sector financiero” (publicado en 2005), que se planteaba las perspectivas del sector a tres años vista, considerando los motores, los riesgos y las oportunidades del mismo, así como el impacto en los actores existentes y potenciales del sector y su respuesta. El informe identificaba cinco factores principales que afectarían a todas las entidades financieras: demografía, ciclo económico, regulación, *reporting* y tecnología.

Dando continuidad a este informe, el grupo de Economía de PwC en el Reino Unido ha elaborado una serie de publicaciones y documentos de investigación centrados en el futuro 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 extrajo una conclusión clara: que la próxima generación de líderes empresariales se encontrarán 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 PricewaterhouseCoopers, con la ayuda de los socios de banca de toda la red global, ha examinado los posibles cambios en el tamaño del sector bancario entre ahora y el 2050. Nuestro valor de partida era el crecimiento relativo de los mercados de crédito nacionales. Y los resultados obtenidos son bastante significativos: destaca la velocidad del cambio y las oportunidades y los retos implicados. En esta publicación se repasan algunos de estos cambios. Queremos animar a los más altos cargos directivos y a los responsables de estrategia corporativa a que se planteen las posibles implicaciones de este tema para sus entidades, así como las posibles respuestas estratégicas que se pueden dar a esos cambios.

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, publicábamos un informe en el que destacaba el rápido crecimiento y la creciente importancia a nivel mundial de un grupo de economías emergentes: el E7, es decir, China, la India, Brasil, Rusia, México, Indonesia y Turquía. De cara a 2050, estimábamos que el E7 podría ser mayor que el actual G7, entre un 25% y un 75% mayor, dependiendo de las medidas utilizadas.

En este nuevo informe demostramos que también es probable que las economías del E7 vayan adquiriendo un mayor protagonismo en el mundo de la banca. Más concretamente, nuestras previsiones sugieren lo siguiente:

- Con el tiempo, y de acuerdo con su nivel de desarrollo, el sector bancario de estas economías emergentes va a crecer bastante más rápido que su producto interior bruto (PIB).
- En nuestro principal escenario, el crédito nacional total de las economías del E7 superará el crédito nacional total de las del G7 en los próximos 40 años.
- El crédito nacional total de China probablemente superará el del Reino Unido y Alemania en el 2010; el de Japón, en el 2020 y el de los EE. UU., en el 2045.
- La India se convertirá en el tercer mercado bancario más grande a nivel mundial en el 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 2050.
- Muchas economías del E7 ya cuentan con sectores bancarios relativamente rentables, y nuestros datos indican que los beneficios totales de los bancos nacionales del E7 estarán en torno a la mitad de los del G7 en 2025 y los superarán antes del 2050.
- La actividad de fusiones y adquisiciones en el sector bancario en los mercados emergentes mostrará un fuerte impulso 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 riesgo.

- 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 pocas palabras, ningún banco se puede permitir ignorar al E7 en su estrategia futura; esos mercados serán muy competitivos dentro de unos años. Adoptar la estrategia adecuada y mantener un perfil competitivo en esos mercados emergentes planteará un importante reto para los bancos europeos y norteamericanos dispuestos a aprovechar al máximo estos mercados e identificar objetivos de adquisición local, socios estratégicos y *joint ventures*.

Cuestiones básicas planteadas

De nuestro análisis se derivan determinadas implicaciones para los bancos. Entre las cuestiones que deberán plantearse los altos directivos y los equipos de estrategia corporativa encontramos las siguientes:

- ¿La estrategia a corto plazo de nuestro banco contempla una presencia adecuada en los mercados emergentes? Si es así, ¿cuándo queremos entrar o cómo deberíamos ampliar nuestra presencia actual?
- ¿Podemos permitirnos ignorar los mercados emergentes? ¿La presencia en determinados mercados emergentes será esencial a medio 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 allí, ¿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 coste?

Introducción

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

Para profundizar en esta cuestión, hemos ampliado nuestro modelo original de crecimiento del PIB para incluir los activos y beneficios bancarios, como se puede ver en el gráfico 1 que encontramos a continuación (véase el anexo para detalles técnicos).

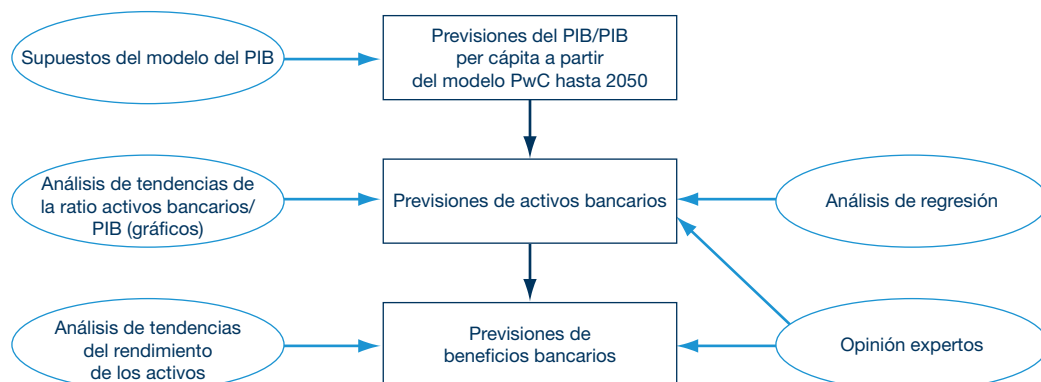
Previsiones de crecimiento del PIB

El punto de partida de nuestro análisis era una previsión de base para el crecimiento del PIB hasta el 2050. Según se explica en el anexo, y en más detalle en nuestro informe original, estas previsiones reflejan los efectos combinados del crecimiento de la población activa (según datos de las Naciones Unidas), los índices de inversión, los niveles de educación y las tendencias, y las posibilidades de las

economías emergentes de disminuir la brecha tecnológica. También tenemos en cuenta la posibilidad de que se produzcan verdaderos 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 el gráfico 2 de la página siguiente, según nuestras previsiones con respecto al PIB de base, el crecimiento será significativamente más elevado en el E7 que en las economías desarrolladas asentadas, en especial cuando el crecimiento se cuantifica en dólares para reflejar el incremento de las tasas de cambio reales 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 la India en los próximos 5-10 años, pero después, el crecimiento chino se frenará porque su población está envejeciendo con rapidez (debido en gran parte a su restricción de la natalidad, con un solo hijo por familia) y a que los rendimientos de su estrategia dirigida a la inversión irán a la baja. En cambio, la 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.

Gráfico 1 – Estructura del modelo de previsiones para la banca a nivel mundial



Nota: Se ha calculado la previsión 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>).

Gráfico 2 – Crecimiento del PIB real, media prevista, 2005-2050

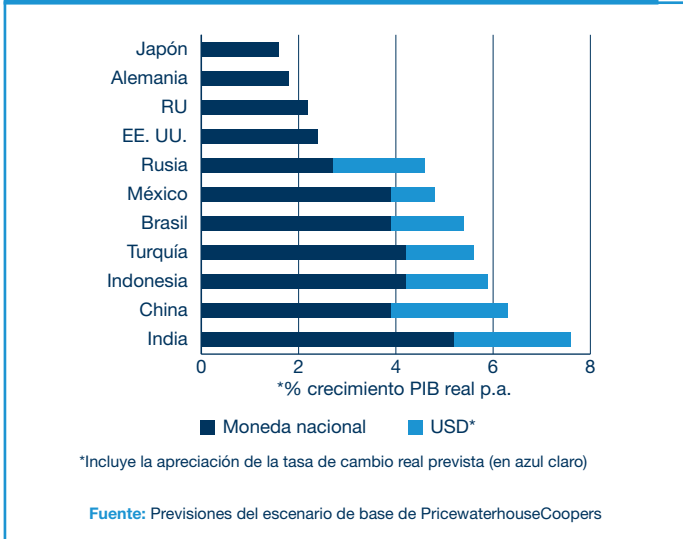
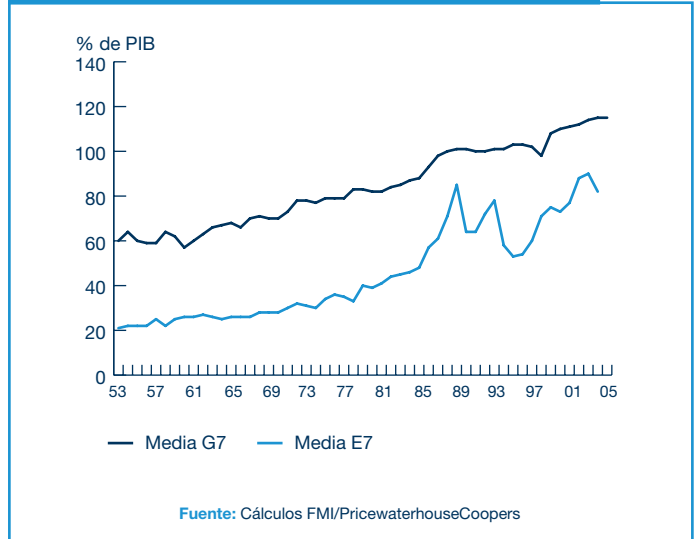


Gráfico 3 – Desarrollo de la ratio PIB/créditos nacionales



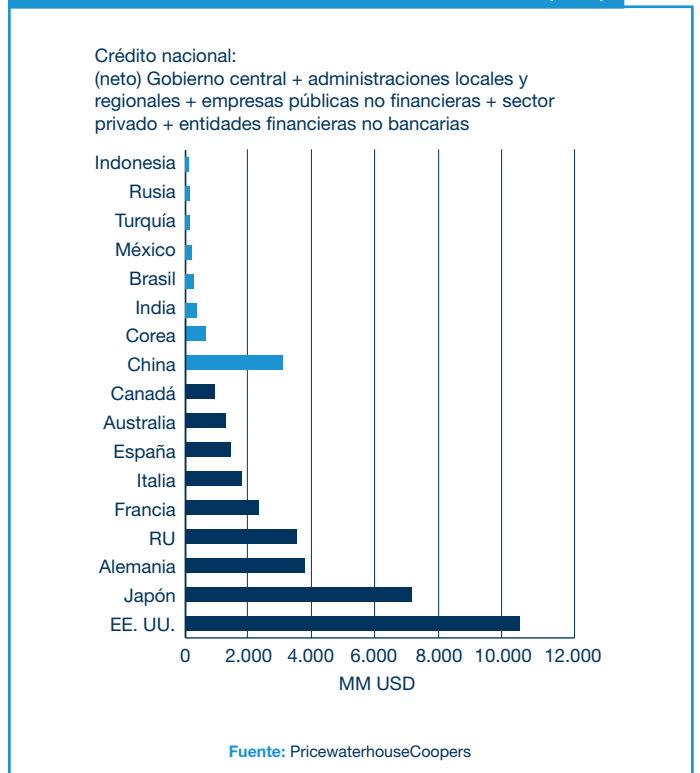
También podemos combinar nuestras previsiones para el PIB con las previsiones demográficas de las Naciones Unidas para obtener una previsión de PIB per cápita en términos de paridad de poder adquisitivo (PPA). Obtenemos así una unidad adecuada del estado de desarrollo de cada economía y, a su vez, consideramos que es un indicador clave del tamaño, en relación con el PIB, de sus sectores bancarios, como se expondrá 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 postindustrial en los últimos 20-30 años, durante los cuales se ha detectado una tendencia al alza subyacente en su ratio de activos bancarios/PIB.³ Las economías del E7 también han experimentado una clara tendencia al alza en esta ratio, aunque parten de una base mucho menor y a menudo las variaciones a corto plazo son considerables en esta tendencia (véase el gráfico 3).

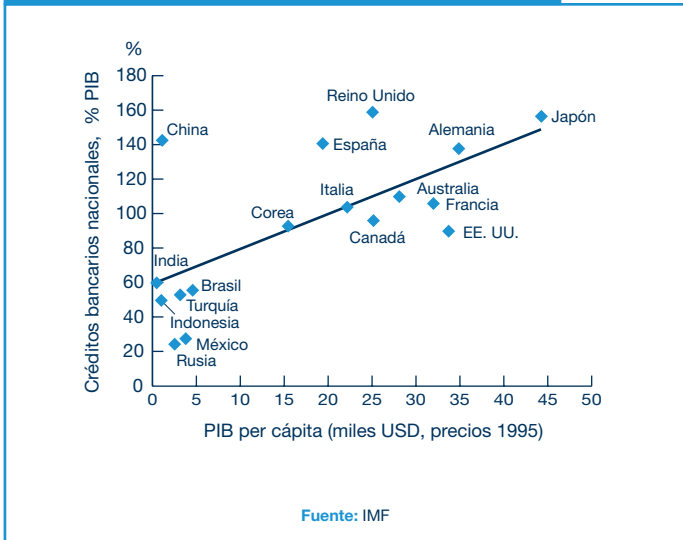
Pero a pesar de esta tendencia al alza, exceptuando el caso de China, los sectores bancarios del E7 siguen siendo relativamente pequeños en términos globales, según muestra el gráfico 4.

Gráfico 4 – Tamaño actual de los sectores bancarios (2004)



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

Gráfico 5 – Relación entre los ingresos y la penetración bancaria (2004)



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 de 2004 que encontramos en el gráfico 5, y que ilustra una fuerte relación positiva entre el crédito nacional/PIB y los niveles de PIB per cápita.

El gráfico 5 evidencia que algunos países se desmarcan claramente, en concreto China, 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 bajas.

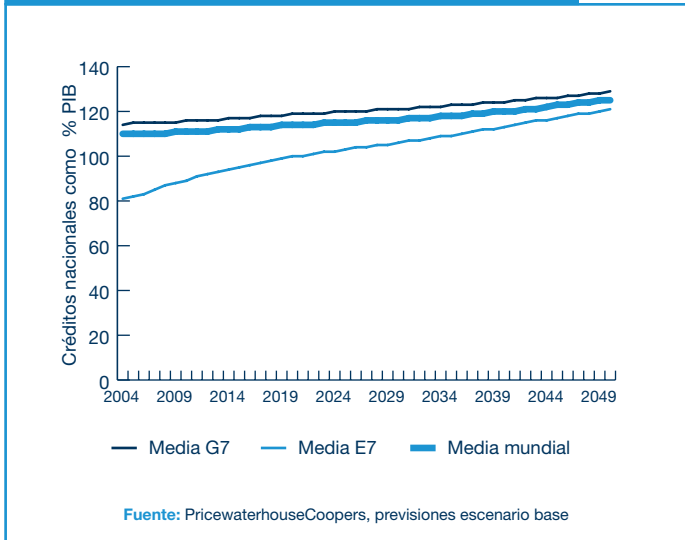
El gráfico 6 que encontramos a continuación resume las posibles razones para ello en cuatro de los casos que más llaman la atención (en el caso de España, se debe al boom inmobiliario, y en el de México, a la falta de desarrollo del sistema bancario minorista, aunque ahora está empezando a crecer rápidamente,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

Gráfico 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 están los EE. UU. tan abajo?	¿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, no en todos) • Mercados de capital poco desarrollados (Hong Kong históricamente ha atraído grandes salidas a bolsa) • Antes los bancos de propiedad estatal tenían incentivos para conceder créditos (pero ahora hay más control) • Bajos tipos 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 préstamos personales • Londres: principal centro financiero a nivel mundial, atrae inversión al 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 financiación con fondos propios • Titulización de hipotecas 	<ul style="list-style-type: none"> • Fuerte dependencia económica en energía y otros recursos naturales, con menos requisitos de endeudamiento • Nivel relativamente bajo de desarrollo del sector bancario comercial, y los bancos estatales siguen dominando la escena

Fuente: PricewaterhouseCoopers

Gráfico 7 – Previsiones para el ratio PIB/créditos nacionales: E7, G7 y media mundial



Las razones citadas en el gráfico 6 son una combinación de factores temporales (p. ej.: booms de vivienda cíclicos) que pueden darse la vuelta en 5-10 años y factores estructurales más profundos (p. ej.: la potencia de los mercados de capitales estadounidenses como alternativa a los créditos bancarios) que puede persistir durante más tiempo. En el escenario de 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 el gráfico 5.⁴

Previsiones de los niveles de crédito nacionales

Nuestras previsiones de base se derivan de asumir una tendencia al alza subyacente en la ratio crédito nacional/PIB (sujeta a un límite máximo del 200% del PIB, que se trata con más detalle en el anexo), y de prever 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 el gráfico 5 de la página anterior). Las ratios de crédito nacional previsto resultante con respecto al PIB para el G7, el E7 y la media mundial se muestran en el gráfico 7.

Podemos ver que, inicialmente, el peso del E7 en los activos bancarios a nivel mundial es bajo (véase el gráfico 4 de la página 3), de modo que la media mundial se acerca a la media del G7. Con el tiempo, sin embargo, la ratio del

Gráfico 8 – E7 - G7, total créditos nacionales

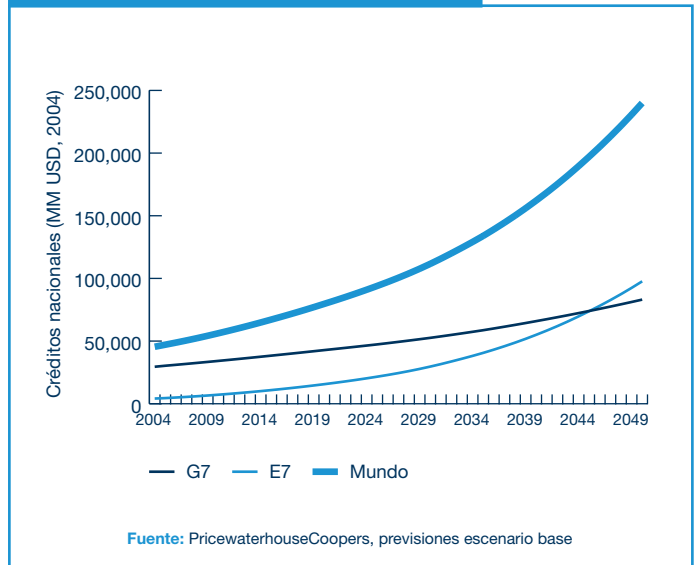
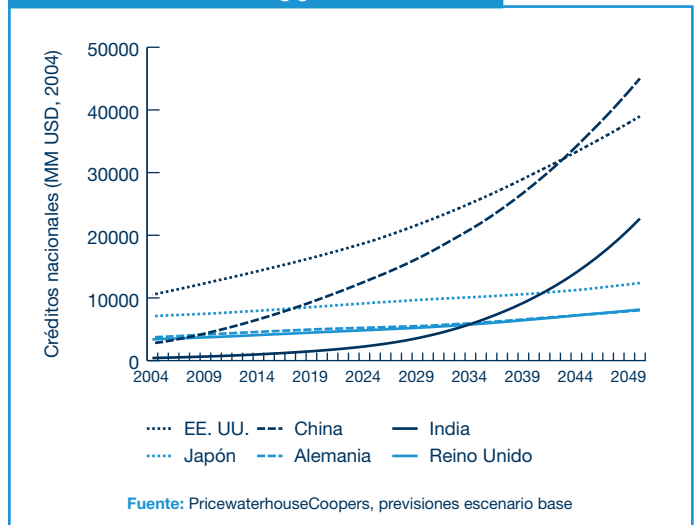


Gráfico 9 – Subida de los gigantes asiáticos



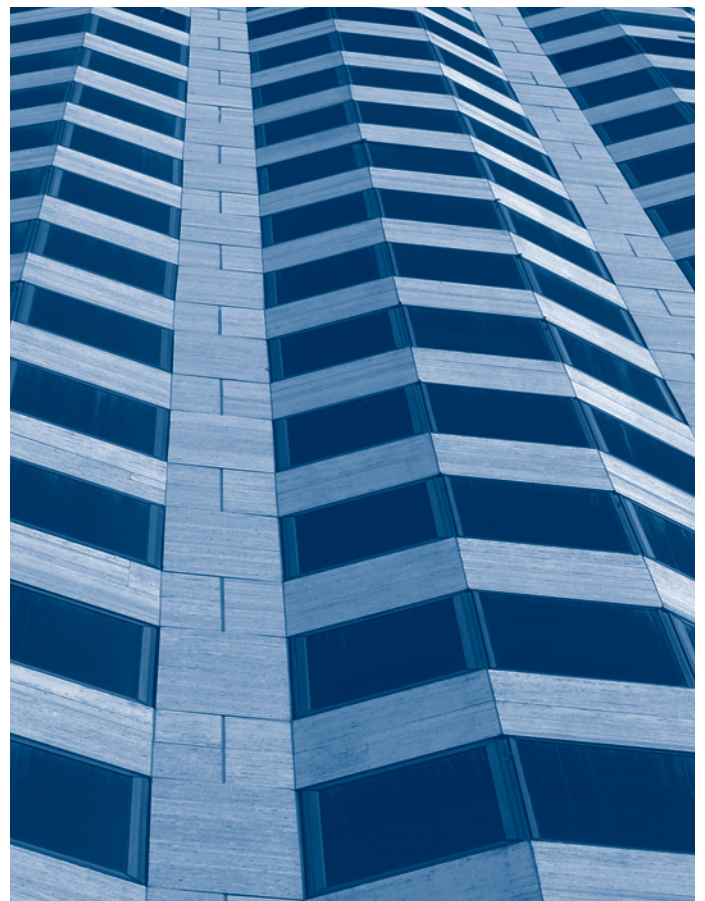
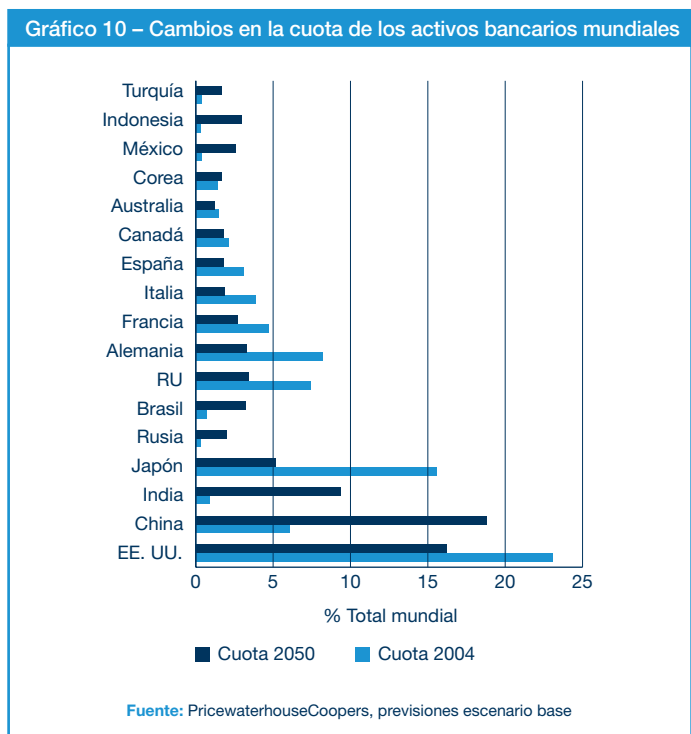
E7 aumenta más rápido que la del G7, con lo cual nos acercamos a la convergencia en 2050. En términos absolutos, con un 25% de incremento aproximado para el PIB total del E7 en 2050, en comparación con el PIB del G7; esto implica unos activos bancarios totales ligeramente más altos en el E7 que en el G7 en el 2050 (véase el gráfico 8). Incluso en el 2025, los activos bancarios del E7 parece que se situarán justo por debajo del 50% del total del G7, en comparación con la cifra actual, de menos del 15%.

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

Si nos fijamos en las economías más grandes, nuestras previsiones de base sugieren que China puede superar al Reino Unido y a Alemania en 2010; a Japón, en 2025, y a los Estados Unidos, en 2050 (gráfico 9). La India también podría subir desde unos niveles relativamente bajos hasta hacerse, hacia 2040, con el tercer puesto a nivel mundial en el sector bancario.

Como se ilustra en el gráfico 10, los sectores bancarios de determinados países del E7 no van a poder rivalizar con China y la 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 personales y similares) que ya se está haciendo evidente y que será mucho mayor conforme vaya aumentando su desarrollo.

Es evidente que estas previsiones por país están sujetas a enormes incertidumbres políticas, sociales y económicas que pueden hacer que estas previsiones 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 eran lo suficientemente fiables para un escenario alternativo en el que no asumiéramos la convergencia de los casos que se desmarcan en el gráfico 5 de la página 4 (véase el gráfico 11). En este caso, también, está previsto que el E7 supere al G7 antes de 2050.



Previsiones de beneficios bancarios

Las previsiones de activos bancarios están muy bien, pero a los inversores y compradores potenciales de los mercados emergentes lo que les interesa es la magnitud de los beneficios. Para ver cómo esto 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 2000 (o, en algunos casos, justo los últimos datos para 2005, cuando parecía más fiable),⁵ descubrimos unos rendimientos medios sobre activos después de impuestos en torno al 1% a nivel mundial, pero con variaciones considerables en los datos por país, según se indica en el gráfico 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 está empezando a cambiar ahora), 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 del gráfico 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, en general.

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

- **Escenario base** con convergencia gradual (2030) de las ratios de rendimiento de los activos en todos los países hacia la media mundial del 1%, debido quizá a los flujos de capital transfronterizo, 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 mostradas en el gráfico 12.

El gráfico 13 muestra nuestras previsiones de beneficios bancarios (sólo para activos de crédito nacionales) en estos dos escenarios para el G7 y el E7. De nuevo, podemos ver que el E7 mejora hasta acercarse a la mitad de los niveles de beneficios del G7 en 2025 y hasta superar los niveles del G7 en 2050. El enorme incremento en la importancia relativa del E7 vuelve a tener un peso importante en el supuesto de convergencia, aunque las previsiones de beneficios por país serían más sensibles a este supuesto.

Gráfico 12 – Ratios de rendimiento sobre los activos bancarios

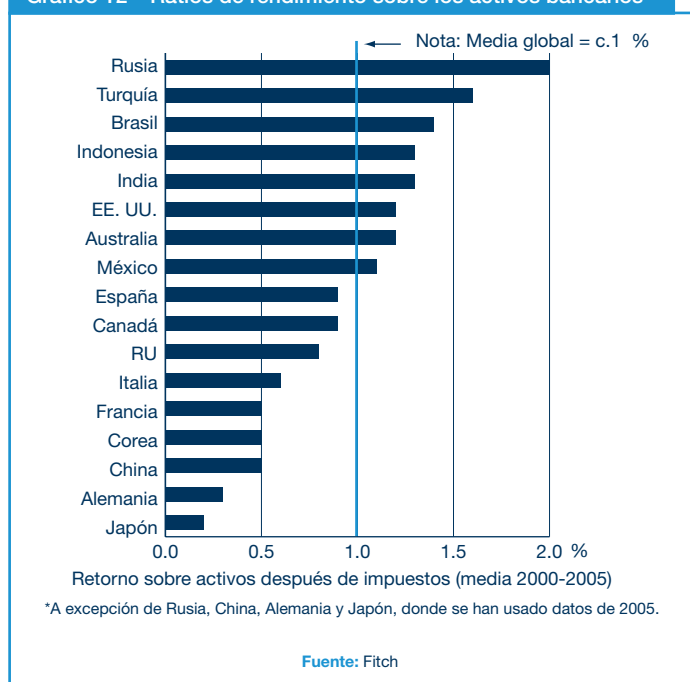
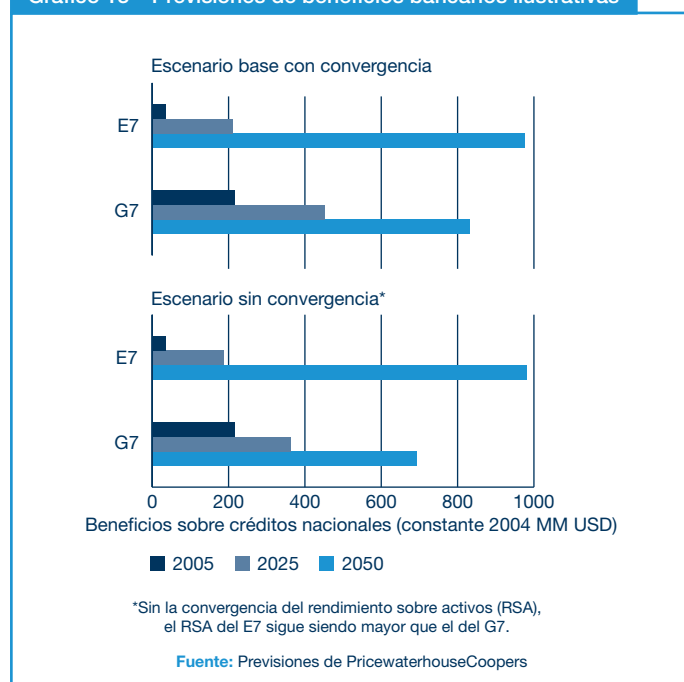


Gráfico 13 – Previsiones de beneficios bancarios ilustrativas



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.

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

Posibles implicaciones estratégicas del incremento de los mercados bancarios del E7

El análisis anterior refuerza la importancia de China, la India y los otros mercados del E7, que son los que, con diferencia, tienen un mayor potencial de crecimiento en la banca mundial para las próximas décadas. Este potencial de crecimiento se ilustra en el gráfico 14 de la página siguiente, que resume las recientes tendencias y los motores de mercado clave para cada uno de los mercados de banca del E7, clasificados según su tamaño actual.

Los sectores de banca minorista probablemente experimentarán un crecimiento especialmente rápido, ya que el sector de hipotecas y préstamos personales aún no está muy desarrollado en esos mercados en comparación con los préstamos 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 clave 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 fragmentados sectores bancarios en la actualidad) como más allá de sus fronteras.

La reestructuración de las economías del E7 debería crear **importantes oportunidades para las firmas de capital riesgo**. Se anticipa a corto y medio plazo que la financiación con *private equity* podrá participar a través de la inversión en la evolución de los mercados bancarios de los países del E7, por delante y al mismo 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 del entorno competitivo local, con vistas a ofrecer el *mix* de producto adecuado y la estrategia de precios correcta.
- Comprender el entorno normativo y legal de la zona, así como otros aspectos relevantes de la práctica y las costumbres locales del sector bancario.

Al mismo tiempo, algunos de los principales bancos de China y otros países del E7 es probable que en los próximos 10-20 años 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, incluyendo:

- 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 (p. ej.: en áreas como gestión de grandes fortunas, hipotecas y tarjetas de crédito).

Los bancos del E7 también se convertirán en competidores importantes en la “guerra de cerebros” 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 vemos 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 la política del gobierno nacional hacia esas adquisiciones.

En pocas palabras, el mundo bancario de 2050 tendrá un aspecto radicalmente distinto del que conocemos hoy, y las economías del E7 serán al menos tan importantes como las del G7.

Gráfico 14 – Tendencias clave y perspectivas para los mercados bancarios del E7

País	Créditos nacionales en 2004 (billones)	Previsión de créditos nacionales en 2050 (billones: a precios constantes 2004)	Tendencias recientes y motores de mercado
China	2,8	45	<ul style="list-style-type: none"> • Venta de los principales bancos estatales, con avances en la reducción de préstamos 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 niveles bajos, con un enorme potencial en hipotecas y préstamos personales, 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 bancarias y financieras de los años noventa • Mejor regulación bancaria y normativa 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; 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 • Sector energético boyante, 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) • Los bancos europeos, cada vez más activos en Turquía • Nueva legislación bancaria refuerza la regulación/supervisión bancaria • Fuerte potencial de préstamos personales
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 nacionales comerciales y cambio de los préstamos corporativos a personales 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 nacionales del FMI, 2004

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”, unos efectos que varían según su estadio de desarrollo institucional y su estabilidad.
- Cambio demográfico, en particular, la tasa de crecimiento de la población activa.
- Inversión en planta, 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 básicas 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 usado en esta publicación es plausible, con un crecimiento económico medio a nivel mundial del 3,2% para el período 2005-2050.

Previsiones 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 convergen de modo gradual muy a largo plazo (debido a un crecimiento de la productividad más rápido 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.

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

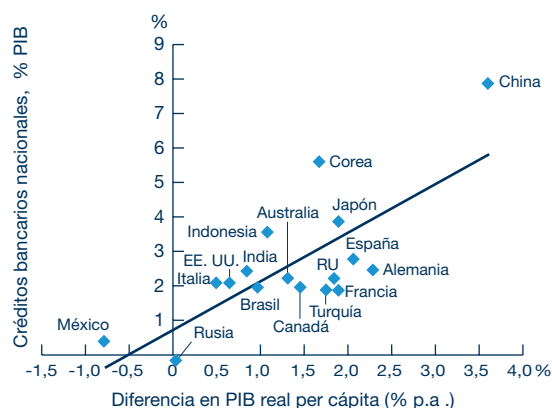
⁷ Las previsiones iniciales del PIB a PPA en 2004 se tomaron del Banco Mundial (2005), actualizadas en algunos casos con previsiones más recientes (sobre todo en el caso de China, donde las previsiones históricas del PIB se revisaron al alza de modo significativo en diciembre de 2005).

Previsiones y datos de activos bancarios

Para los activos bancarios, usamos datos sobre el total de créditos nacionales (a hogares, empresas y a la Administración) pues parecía más probable que estuviera ligado al PIB. En aras de la coherencia, 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 se ve en el gráfico 15, existe una clara relación, significativa desde el punto de vista estadístico, entre el crecimiento del PIB per cápita y el aumento anual medio de la ratio de créditos nacionales/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 a la hora de hacer previsiones de 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. En cambio, sí podemos mirar hacia esos ciclos a corto-medio plazo para identificar escenarios plausibles para tendencias subyacentes a largo plazo en los activos del sector bancario por país, y aquí tenemos más seguridad sobre las previsiones hechas, basándonos en las tendencias subyacentes vistas en los datos históricos. Esto es particularmente cierto cuando nos fijamos en las carteras

Gráfico 15 – Incremento del PIB y el sector bancario



Fuente: PricewaterhouseCoopers

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 la ratio de activos bancarios/PIB en la línea temporal y en distintos países, usando los niveles de PIB per cápita como variable explicativa clave. Al objeto de proporcionar una base para las previsiones futuras, encontramos que las relaciones simples del tipo que se muestran en el gráfico 5 de la página 4 tendían a producir resultados más plausibles 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 las ratios crédito nacional/PIB en 2004 y niveles de PIB per cápita en términos de PPA nos proporcionaron la base adecuada para nuestro modelo de previsiones. Esto demostró una relación (con un 99 % de nivel de confianza) muy significativa desde el punto de vista estadístico entre créditos nacionales/PIB y los niveles de PIB per cápita en términos de PPA.

Dadas nuestras previsiones para el PIB per cápita en términos de PPA, podíamos hacer proyecciones con un crédito nacional “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 nacional real/PIB convergía gradualmente con sus ratios objetivo, con un 2% de la diferencia eliminada cada año en ese camino hacia la convergencia. En el caso de China, asumimos una ratio de convergencia algo mayor, del 3%, ya que se ha demostrado en los dos últimos años que la 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 la 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 nacionales/PIB y el PIB per cápita, pero los países no parecía que fueran a hacer converger sus ratios objetivo a largo plazo. En otras palabras, en este escenario, los valores atípicos del gráfico 5 se mantienen.

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

Previsiones y datos de beneficios bancarios

Nuestros datos sobre los beneficios bancarios los extrajimos de Fitch y cubrían las principales entidades prestatarias de cada uno de los 17 países incluidos en nuestro modelo. Calculamos un rendimiento medio ponderado sobre las ratios de activos para cada país, como se ha resumido para los últimos años en el gráfico 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 2050:

- Escenario base: convergencia lineal desde las ratios de rendimiento sobre los activos que aparecen en el gráfico 11, página 6, hasta un rendimiento medio global sobre los activos del 1% a partir del 2030; esto puede reflejar el impacto de la competencia transfronteriza 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 del gráfico 11; esto puede reflejar las barreras constantes a la entrada y las diferencias estructurales entre mercados.

En la práctica, muchos otros escenarios son posibles, por supuesto, pero al centrarnos en estas dos opciones podemos definir una gama plausible, dentro de lo razonable. Estos escenarios de rendimiento sobre activos se combinaron luego con nuestros escenarios de crecimiento de PIB y ratio crédito nacional/PIB para producir dos escenarios alternativos para beneficios bancarios en las economías del G7 y del E7, según se resume en el gráfico 12 de la página 7.

Contactos

Los autores del presente informe son John Hawksworth, responsable de Macroeconomía, PricewaterhouseCoopers (RU) y Nick Page, socio, Servicios de Transacciones - Servicios Financieros, PricewaterhouseCoopers (RU). Nick Forrest y Meirion Gyles de PricewaterhouseCoopers (RU), Economía, también han hecho importantes contribuciones a la investigación económica que está tras este informe.

Si desea tratar con más profundidad alguno de los temas mencionados en este documento, puede ponerse en contacto con:

Antonio Greño

Socio responsable de Servicios Financieros
PricewaterhouseCoopers España
+34 91 568 46 36
antonio.greño@es.pwc.com

José Luis López Rodríguez

Socio responsable de consultoría para el Sector Financiero
PricewaterhouseCoopers España
+34 91 568 44 45
jose.luis.lopez.rodriguez@es.pwc.com

John Hawksworth

Responsable de Macroeconomía
PricewaterhouseCoopers (RU)
+44 20 7213 1650
john.c.hawksworth@uk.pwc.com

Nick Page

Socio, Servicios de Transacción - Servicios Financieros
PricewaterhouseCoopers (RU)
+44 20 7213 1442
nick.r.page@uk.pwc.com

Markus Burghardt

Responsable de Banca Europea y líder de Mercados de Capitales,
PricewaterhouseCoopers (Alemania)
+49 69 9585 2240
markus.burghardt@de.pwc.com

Javier Casas Rua

Líder de Servicios Financieros para Sudamérica
PricewaterhouseCoopers (Argentina)
+54 1148504656
javier.casas.rua@ar.pwc.com

Michael Codling

Responsable de Banca y Mercados de Capitales
PricewaterhouseCoopers (Australia)
+612 8266 3034
michael.codling@au.pwc.com

John Hitchins

Socio, Banca y Mercados de Capitales
PricewaterhouseCoopers (RU)
+44 20 7804 2497
john.hitchins@uk.pwc.com

Gordon Latimir

Líder de Servicios Financieros
PricewaterhouseCoopers (Rusia)
+7 495 967 6355
gordon.latimir@ru.pwc.com

Dominic Nixon

Líder de Servicios Financieros para Asia
PricewaterhouseCoopers (Singapur)
+65 6236 3188
dominic.nixon@sg.pwc.com

Tom Pirolo

Responsable global de Banca y Mercados de Capitales
PricewaterhouseCoopers (EE. UU.)
+ 1 646 471 3790
thomas.pirolo@us.pwc.com

Jairaj Purandare

Líder de Servicios Financieros
PricewaterhouseCoopers (India)
+91 22 666 91400

Stuart Scouler

Líder de Servicios Financieros
PricewaterhouseCoopers (Indonesia)
+62 21 5289 1213
stuart.a.scouler@id.pwc.com

La línea de Economía de PwC ofrece una amplia gama de servicios en materia de competencia y temas normativos, asistencia en litigios, licitaciones y propuestas de mejora de negocio, evaluaciones de proyectos y políticas públicas, economía financiera, marca, sostenibilidad, previsiones comerciales y macroeconomía. Para más detalles sobre estos servicios, puede visitar nuestra página web (www.pwc.com/uk/economics).

Temas tratados en la serie FyA en servicios financieros:

- Introducción en el mercado de servicios financieros de Taiwán
- Introducción en el mercado de servicios financieros del Golfo
- Introducción en el sector de gestión de inversiones chino
- Consolidación bancaria en Europa
- Financiación innovadora: titulación de seguros de vida
- FyA de servicios financieros en Rusia

Otras publicaciones relacionadas con FyA de servicios financieros:

- FyA de servicios financieros: Buscando crecimiento en Europa (Financial Services: Going for growth in Europe)
- Buscando el crecimiento: perspectivas de FyA en el sector de servicios financieros de Asia (Going for growth: the outlook for M&A in the financial services sector in Asia)
- FyA de servicios financieros: Revisión y perspectivas para fusiones y adquisiciones en el mercado europeo de servicios financieros (Financial Services M&A: Review and outlook for mergers and acquisitions in the European financial services market)
- Lo último: FyA de servicios financieros con las IFRS (The new deal: FS M&A in an IFRS environment)
- Centrados en el crecimiento: buscar el correcto equilibrio de valores dentro de los servicios financieros (Focus on growth: Striking the right value balance within financial services)
- Centrados en la reestructuración: los motores que modelan el sector de servicios financieros (Focus on restructuring: the drivers shaping the financial services sector)

Las firmas miembros de PricewaterhouseCoopers (www.pwc.com) ofrecen a las empresas y a la Administración servicios profesionales especializados en cada sector. Más de 146.000 personas en 150 países aúnan sus conocimientos, experiencia y soluciones para dar confianza e incrementar el valor de sus clientes y stakeholders. PwC presta servicios de auditoría, asesoramiento legal y fiscal (Landwell), consultoría de negocio, corporate finance y consultoría de recursos humanos con una fuerte especialización sectorial.

El material publicado sobre FyA 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.

Si usted precisa de asesoramiento sobre un tema concreto o si desea recibir más información sobre un tema tratado en esta publicación, puede dirigirse a su contacto habitual de PricewaterhouseCoopers o a cualquiera de las personas que aparecen citadas en este informe.

Para más información, puede ponerse en contacto con Aine Bryn, directora de Marketing, Global Financial Services Marketing, PricewaterhouseCoopers LLP, Londres, por teléfono (+44 20 7212 8839) o por e-mail (aine.bryn@uk.pwc.com).

Si desea obtener otro ejemplar del informe, contacte con Maya Bhatti, PricewaterhouseCoopers LLP, Londres (+44 20 7213 2302 o maya.bhatti@uk.pwc.com).

© 2008 PricewaterhouseCoopers. Todos los derechos reservados. "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.

www.pwc.com/es