

**ANÁLISIS DU PONT (ARBOL DE RENTABILIDAD)  
DEL SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS**

Período: Diciembre 2016 – Diciembre 2017

*Elaborado por: Cecilia Paredes  
Revisado por: Xiomara Arias  
Aprobado por: Carlos Dávila*

**RESUMEN EJECUTIVO**

El Método Du Pont, es una técnica que permite determinar el origen de la rentabilidad del Patrimonio en base a la relación de partidas del Balance General y del Estado de Resultados, para lo cual combina 3 elementos fundamentales que son: el Margen Neto de Utilidad, la Rotación de Activos y el Efecto Multiplicador del Capital. Su mejor comprensión se da a través de la construcción del denominado Árbol de Rentabilidad.

Entre Diciembre 2016 y Diciembre 2017, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 3,09 puntos porcentuales al pasar de 6,30% a 9,39%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 3,40 puntos y de la Rotación de Activos en 0,006 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,86 veces, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Diciembre 2017 respecto de Diciembre de 2016, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Diciembre 2016, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Diciembre 2017, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 10,27%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 1 punto porcentual a la realmente alcanzada que fue de 9,24%.

**1. ANTECEDENTES**

El Método Du Pont, es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis de desempeño económico y operativo, con esta técnica se permite determinar el origen de la rentabilidad del patrimonio en base a la relación de partidas del Balance General y del Estado de Resultados, para lo cual combina 3 elementos fundamentales que son: el Margen Neto de Utilidad, la Rotación de Activos y el Efecto Multiplicador del Capital.

El Margen Neto de Utilidad, proviene de la relación entre los resultados obtenidos (utilidad neta del ejercicio), frente a los Ingresos, en donde esta relación entre más alta, mejor. Es decir este es un indicador de Rentabilidad de los Ingresos por Ventas.

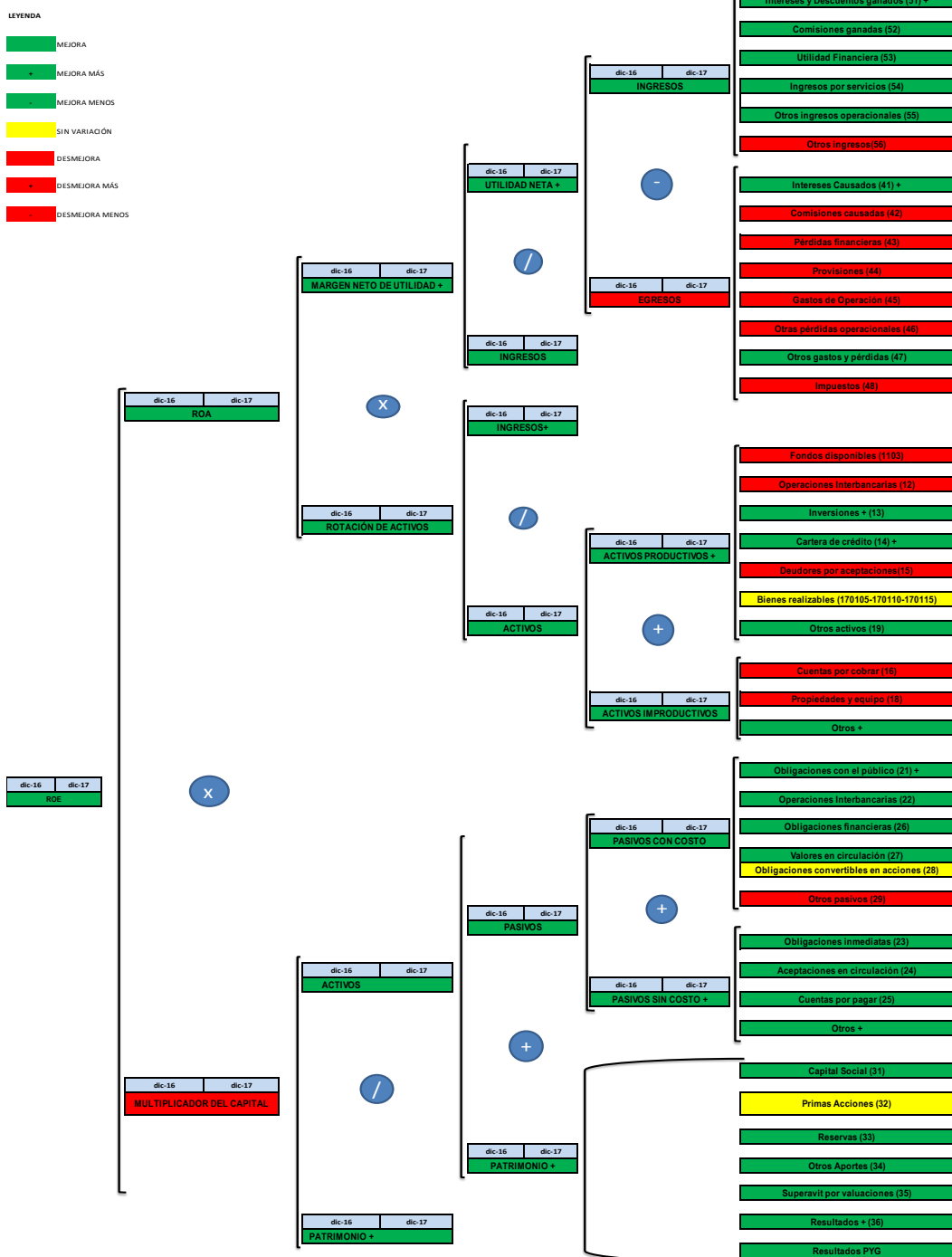
La Rotación de Activos, surge de la relación entre los Ingresos y los Activos Totales, en donde su crecimiento será mejor; por lo tanto, este indicador mide en veces la capacidad de los Activos para generar Ingresos.

El Multiplicador del Capital, es producto de la relación entre los Activos Totales y el Patrimonio cuyo indicador mientras más alto, mejor. Este indicador mide la cantidad de Activos (en número de veces) que puede generar el Patrimonio invertido.

## 2. RESULTADOS

A través del árbol de rentabilidad se puede observar gráficamente los aspectos que afectaron a la rentabilidad patrimonial, en forma negativa los señalados con color rojo, los que se mantuvieron sin variación resaltados con color amarillo, y aquellos que mejoraron su comportamiento que están resaltados con color verde.

### 2.1. ARBOL DE RENTABILIDAD



Fuente: SB, DNEI, SES / Elaboración: SB, DNEI, SE

## 2.2. ANÁLISIS DETALLADO DEL ÁRBOL DE RENTABILIDAD

### BANCOS PRIVADOS

(En miles de dólares y en porcentajes)

| RUBROS                         | dic-16       | dic-17       | VARIACIÓN |
|--------------------------------|--------------|--------------|-----------|
| Utilidad                       | 221.938      | 396.037      | 78,44%    |
| Ingresos                       | 3.487.897    | 4.054.720    | 16,25%    |
| <b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b> | <b>6,36%</b> | <b>9,77%</b> | 3,40      |

|                            |             |             |        |
|----------------------------|-------------|-------------|--------|
| Ingresos                   | 3.487.897   | 4.054.720   | 16,25% |
| Activos                    | 35.599.115  | 38.974.957  | 9,48%  |
| <b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b> | <b>0,10</b> | <b>0,10</b> | 0,01   |

|                                 |              |             |        |
|---------------------------------|--------------|-------------|--------|
| Activos                         | 35.599.115   | 38.974.957  | 9,48%  |
| Patrimonio                      | 3.523.833    | 4.217.884   | 19,70% |
| <b>MULTIPLICADOR DE CAPITAL</b> | <b>10,10</b> | <b>9,24</b> | (0,86) |

|                                   |              |              |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>RENTABILIDAD DE PATRIMONIO</b> | <b>6,30%</b> | <b>9,38%</b> | <b>3,09%</b> |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

La rentabilidad patrimonial (ROE) de Diciembre 2016 y 2017, estuvo influenciada principalmente por la contribución de los bancos: Pichincha, Pacífico, Diners, Internacional, Guayaquil y Produbanco, en su orden, que en conjunto totalizaron una contribución del 4,88% del ROE del 2016 y del 7,46% en 2017, cifras que equivalieron al 77,43% y 79,49% del ROE total de 2016 (6,30%) y 2017 (9,38%), respectivamente. Esta importante contribución de los bancos referidos, fue producto de su alta participación en el patrimonio del sistema bancario y de los resultados positivos obtenidos.

Cabe destacar que en el año 2017, registraron decrementos en el ROE los bancos: Capital (13,02 puntos), Comercial de Manabí (2,29), Litoral (1,5), Coopnacional (0,92), y Procredit (0,15 puntos porcentuales). Cabe señalar que el Banco Capital pasó de un ROE negativo de -18,37% en Diciembre 2016 a -31,39% en Diciembre 2017. El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por Banco DMiro que fue de 12,96 puntos al pasar de una rentabilidad de -5,82% en Diciembre 2016 a 7,13% en Diciembre 2017 y del Bancodesarrollo cuyo incremento del ROE fue de 5,87 puntos al subir del 3,68% al 9,55%. Adicionalmente, es importante señalar que a Diciembre 2017, aparece la información del nuevo Banco Diners, mismo que no operaba como tal en Diciembre 2016.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema en 3,09 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por el aumento registrado en los bancos Pacífico (0,66 puntos), Pichincha (0,35 puntos) y del nuevo Banco Diners (1,08 puntos); esto debido a su alta

**INTENDENCIA NACIONAL DE RIESGOS Y ESTUDIOS**  
*Dirección de Estudios y Gestión de Información*  
**Subdirección de Estadísticas y Estudios**

participación patrimonial y por el aumento del ROE. Si bien existen entidades que registraron crecimientos en su ROE, sin embargo, dado su bajo peso en el patrimonio del sistema bancario, su contribución al aumento del ROE del sistema tiene menos impacto que la expuesta para los bancos antes citados.

| BANCOS                       | DICIEMBRE DE 2016           |              |                        | DICIEMBRE DE 2017           |              |                        | VARIACIÓN<br>ROE | CONTRIBUCIÓN<br>VARIACIÓN ROE |
|------------------------------|-----------------------------|--------------|------------------------|-----------------------------|--------------|------------------------|------------------|-------------------------------|
|                              | PARTICIPACIÓN<br>PATRIMONIO | ROE          | CONTRIBUCIÓN<br>AL ROE | PARTICIPACIÓN<br>PATRIMONIO | ROE          | CONTRIBUCIÓN<br>AL ROE |                  |                               |
| BP GUAYAQUIL                 | 11,99%                      | 6,27%        | 0,75%                  | 10,79%                      | 9,51%        | 1,03%                  | 3,23             | 0,35                          |
| BP PACIFICO                  | 16,76%                      | 6,77%        | 1,14%                  | 14,89%                      | 11,19%       | 1,67%                  | 4,41             | 0,66                          |
| BP PICHINCHA                 | 26,30%                      | 5,30%        | 1,39%                  | 25,29%                      | 6,67%        | 1,69%                  | 1,37             | 0,35                          |
| BP PRODUBANCO                | 9,58%                       | 7,71%        | 0,74%                  | 8,86%                       | 10,74%       | 0,95%                  | 3,03             | 0,27                          |
| BP AUSTRO                    | 4,57%                       | 2,49%        | 0,11%                  | 4,14%                       | 4,87%        | 0,20%                  | 2,38             | 0,10                          |
| BP BOLIVARIANO               | 7,37%                       | 7,63%        | 0,56%                  | 6,56%                       | 10,04%       | 0,66%                  | 2,41             | 0,16                          |
| BP CITIBANK                  | 1,99%                       | 15,92%       | 0,32%                  | 1,85%                       | 17,50%       | 0,32%                  | 1,58             | 0,03                          |
| BP DINERS                    |                             |              |                        | 8,27%                       | 13,08%       | 1,08%                  | 13,08            | 1,08                          |
| BP GENERAL RUMIÑAHUI         | 1,60%                       | 11,19%       | 0,18%                  | 1,49%                       | 14,87%       | 0,22%                  | 3,68             | 0,05                          |
| BP INTERNACIONAL             | 8,15%                       | 10,49%       | 0,86%                  | 7,42%                       | 14,12%       | 1,05%                  | 3,63             | 0,27                          |
| BP LOJA                      | 1,33%                       | 7,63%        | 0,10%                  | 1,20%                       | 11,22%       | 0,13%                  | 3,59             | 0,04                          |
| BP MACHALA                   | 1,46%                       | 2,26%        | 0,03%                  | 1,33%                       | 5,45%        | 0,07%                  | 3,19             | 0,04                          |
| BP SOLIDARIO                 | 3,17%                       | 3,04%        | 0,10%                  | 2,89%                       | 7,87%        | 0,23%                  | 4,83             | 0,14                          |
| BP PROCREDIT                 | 1,65%                       | 0,79%        | 0,01%                  | 1,41%                       | 0,64%        | 0,01%                  | (0,15)           | (0,00)                        |
| BP AMAZONAS                  | 0,57%                       | 1,74%        | 0,01%                  | 0,48%                       | 1,81%        | 0,01%                  | 0,07             | 0,00                          |
| BP COMERCIAL DE MANABI       | 0,26%                       | 5,63%        | 0,01%                  | 0,23%                       | 3,35%        | 0,01%                  | (2,29)           | (0,01)                        |
| BP LITORAL                   | 0,24%                       | 1,50%        | 0,00%                  | 0,27%                       | 0,00%        | 0,00%                  | (1,50)           | (0,00)                        |
| BP COOPNACIONAL              | 0,75%                       | 4,85%        | 0,04%                  | 0,65%                       | 3,93%        | 0,03%                  | (0,92)           | (0,01)                        |
| BP CAPITAL                   | 0,41%                       | -18,37%      | -0,08%                 | 0,27%                       | -31,39%      | -0,09%                 | (13,02)          | (0,04)                        |
| BP FINCA                     | 0,34%                       | 0,49%        | 0,00%                  | 0,30%                       | 5,06%        | 0,02%                  | 4,57             | 0,01                          |
| BP DELBANK                   | 0,31%                       | 0,28%        | 0,00%                  | 0,26%                       | 0,48%        | 0,00%                  | 0,20             | 0,00                          |
| BP D-MIRO S.A.               | 0,40%                       | -5,82%       | -0,02%                 | 0,41%                       | 7,13%        | 0,03%                  | 12,96            | 0,05                          |
| BP BANCODESARROLLO           | 0,44%                       | 3,68%        | 0,02%                  | 0,42%                       | 9,55%        | 0,04%                  | 5,87             | 0,02                          |
| BP VISIONFUND ECUADOR        | 0,36%                       | 6,41%        | 0,02%                  | 0,33%                       | 10,85%       | 0,04%                  | 4,44             | 0,01                          |
| <b>TOTAL BANCOS PRIVADOS</b> | <b>100,00%</b>              | <b>6,30%</b> | <b>6,30%</b>           | <b>100,00%</b>              | <b>9,38%</b> | <b>9,38%</b>           | <b>3,09</b>      | <b>3,09</b>                   |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

### 2.2.1. RENTABILIDAD PATRIMONIAL (ROE)

Como se puede observar en el siguiente cuadro los bancos privados registraron un incremento del ROE a Diciembre 2017, equivalente a 3,09 puntos, respecto de Diciembre 2016.

| dic-16     | dic-17 | Variac. |
|------------|--------|---------|
| 6,30%      | 9,39%  | 3,09    |
| <b>ROE</b> |        |         |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

Este comportamiento del ROE se fundamenta en el ascenso de la Rentabilidad de los Activos (ROA), más no en el Multiplicador del Capital pues el mismo decreció en el último año.

INTENDENCIA NACIONAL DE RIESGOS Y ESTUDIOS  
Dirección de Estudios y Gestión de Información  
Subdirección de Estadísticas y Estudios

| dic-16 | dic-17 | Variac. | dic-16                    | dic-17 | Variac. |
|--------|--------|---------|---------------------------|--------|---------|
| 0,62%  | 1,02%  | 0,39    | 10,10                     | 9,24   | (0,86)  |
| ROA    |        |         | MULTIPLICADOR DEL CAPITAL |        |         |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

### 2.2.1.1. RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA)

Por su parte el aumento del ROA, estuvo influenciado por el incremento experimentado en el Margen Neto de Utilidad (3,40 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,006 veces.

| dic-16                    | dic-17 | Variac. | dic-16              | dic-17 | Variac. |
|---------------------------|--------|---------|---------------------|--------|---------|
| 6,36%                     | 9,77%  | 3,40    | 0,098               | 0,104  | 0,006   |
| MARGEN NETO DE UTILIDAD + |        |         | ROTACIÓN DE ACTIVOS |        |         |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

### MARGEN NETO DE UTILIDAD

A su vez el crecimiento del Margen Neto de Utilidad estuvo incidido por el mayor aumento de la Utilidad Neta (78,44%), respecto de los ingresos (16,25%).

| dic-16          | dic-17  | Variación |          | dic-16    | dic-17    | Variación |          |
|-----------------|---------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                 |         | Relativa  | Absoluta |           |           | Relativa  | Absoluta |
| 221.938         | 396.037 | 78,44%    | 174.099  | 3.487.897 | 4.054.720 | 16,25%    | 566.823  |
| UTILIDAD NETA + |         |           |          | INGRESOS  |           |           |          |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

Por su parte el aumento de la Utilidad Neta tuvo su origen en el incremento de los Ingresos (16,25%) en una tasa superior al incremento de los Egresos (12,02%).

| dic-16    | dic-17    | Variación |          | dic-16    | dic-17    | Variación |          |
|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|           |           | Relativa  | Absoluta |           |           | Relativa  | Absoluta |
| 3.487.897 | 4.054.720 | 16,25%    | 566.823  | 3.265.959 | 3.658.683 | 12,02%    | 392.724  |
| INGRESOS  |           |           |          | EGRESOS   |           |           |          |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

**INTENDENCIA NACIONAL DE RIESGOS Y ESTUDIOS**  
*Dirección de Estudios y Gestión de Información*  
**Subdirección de Estadísticas y Estudios**

Por otro lado, el incremento de los Ingresos obedeció al crecimiento de los “Intereses y descuentos ganados” (en USD 329,85 millones), las “Comisiones Ganadas” (en USD 89,93 millones), “Otros Ingresos Operacionales” (en USD 68,74 millones), ingresos por servicios (en USD 69,62) y “Utilidad Financiera” (en USD 13,13 millones).

**DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS**

| INGRESOS                              | dic-16       | dic-17       | Variación |          |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-----------|----------|
|                                       |              |              | Relativa  | Absoluta |
| Intereses y Descuentos ganados (51) + | 2.323.319,35 | 2.653.165,21 | 14,20%    | 329.846  |
| Comisiones ganadas (52)               | 244.695,90   | 334.630,70   | 36,75%    | 89.935   |
| Utilidad Financiera (53)              | 82.343,48    | 95.478,81    | 15,95%    | 13.135   |
| Ingresos por servicios (54)           | 518.646,45   | 588.268,50   | 13,42%    | 69.622   |
| Otros ingresos operacionales (55)     | 96.716,15    | 165.456,30   | 71,07%    | 68.740   |
| Otros ingresos(56)                    | 222.175,62   | 217.720,62   | -2,01%    | (4.455)  |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

El incremento de los Activos Productivos en USD 4.395,48, provocó el crecimiento de los intereses y descuentos ganados, especialmente del crecimiento de los ingresos de la cartera de créditos (en USD 229,23 millones), mayor activo productivo; esto a pesar de la disminución de la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 11,14% en Diciembre 2016 a 10,50% en Diciembre 2017.

Similar comportamiento al de la cartera de créditos, presentaron las inversiones de títulos valores, mismas que registraron un aumento de los ingresos de USD 12,07 millones, producto del incremento de su saldo el mismo que aumentó en USD 74,75 millones (inversiones), rubro en el cual la tasa activa implícita pasó de 2,04% a 2,23%, en Diciembre 2016 y Diciembre 2017, respectivamente.

| dic-16                       | dic-17     | Variación |           |
|------------------------------|------------|-----------|-----------|
|                              |            | Relativa  | Absoluta  |
| 28.489.673                   | 32.885.150 | 15,43%    | 4.395.476 |
| <b>ACTIVOS PRODUCTIVOS +</b> |            |           |           |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

**INTENDENCIA NACIONAL DE RIESGOS Y ESTUDIOS**  
*Dirección de Estudios y Gestión de Información*  
**Subdirección de Estadísticas y Estudios**

Por otro lado, el Sistema de Bancos registró un decremento de los Fondos Disponibles en Bancos e Instituciones Financieras (cuenta 1103), lo que originó una disminución de los ingresos generados por este rubro en USD 0,34 millones, a pesar del incremento de su tasa implícita que subió de 0,572% a 0,567%.

**DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS**

| ACTIVOS                                   | dic-16        | dic-17        | Variación |           |
|---|---------------|---------------|-----------|-----------|
|   |               |               | Relativa  | Absoluta  |
| Fondos disponibles (1103)                 | 2.096.167,07  | 2.056.660,84  | -1,88%    | (39.506)  |
| Operaciones Interbancarias (12)           | 9.950,00      | -             | -100,00%  | (9.950)   |
| Inversiones + (13)                        | 5.635.114,72  | 5.709.869,80  | 1,33%     | 74.755    |
| Cartera de crédito (14) +                 | 19.654.078,07 | 23.872.710,02 | 21,46%    | 4.218.632 |
| Deudores por aceptaciones(15)             | 16.202,13     | 12.909,48     | -20,32%   | (3.293)   |
| Bienes realizables (170105-170110-170115) | -             | -             | -         | -         |
| Otros activos (19)                        | 1.078.161,12  | 1.232.999,40  | 14,36%    | 154.838   |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

En cuanto a los Activos Improductivos, estos disminuyeron en 14,34% y los mismos estuvieron incididos principalmente por el decremento del rubro denominado otros. Este grupo incluye cuentas no consideradas en los activos productivos como son las Cuentas por Cobrar, Bienes Realizables (aparte de las cuentas consideradas en los activos productivos), Propiedades y Equipo y otras cuentas del grupo 19 no contempladas en los activos productivos.

| dic-16                       | dic-17    | Variación |             |
|------------------------------|-----------|-----------|-------------|
|                              |           | Relativa  | Absoluta    |
| 7.109.442                    | 6.089.808 | -14,34%   | (1.019.634) |
| <b>ACTIVOS IMPRODUCTIVOS</b> |           |           |             |

**INTENDENCIA NACIONAL DE RIESGOS Y ESTUDIOS**  
Dirección de Estudios y Gestión de Información  
**Subdirección de Estadísticas y Estudios**

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

**DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS IMPRODUCTIVOS**

| ACTIVOS<br>IMPRODUCTIVOS  | dic-16    | dic-17    | Variación |             |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
|                           |           |           | Relativa  | Absoluta    |
| Cuentas por cobrar (16)   | 461.746   | 463.119   | 0,30%     | 1.373       |
| Propiedades y equipo (18) | 653.100   | 711.091   | 8,88%     | 57.991      |
| Otros +                   | 5.994.595 | 4.915.597 | -18,00%   | (1.078.998) |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

Por otro lado, cabe mencionar que en términos netos (incremento y decremento) los egresos de la banca, crecieron debido al aumento de los gastos de operación en USD 229,51 millones, de las provisiones en USD 113,19 millones, de impuestos en USD 65,51 millones, entre los más relevantes; mientras que los rubros que registraron decrementos fueron intereses causados y otros gastos y pérdidas.

**DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS**

| EGRESOS                           | dic-16       | dic-17       | Variación |          |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-----------|----------|
|                                   |              |              | Relativa  | Absoluta |
| Intereses Causados (41) +         | 750.479,79   | 693.642,05   | -7,57%    | (56.838) |
| Comisiones causadas (42)          | 75.891,32    | 85.651,01    | 12,86%    | 9.760    |
| Pérdidas financieras (43)         | 42.479,32    | 45.642,42    | 7,45%     | 3.163    |
| Provisiones (44)                  | 469.168,82   | 582.358,88   | 24,13%    | 113.190  |
| Gastos de Operación (45)          | 1.695.425,69 | 1.924.939,86 | 13,54%    | 229.514  |
| Otras pérdidas operacionales (46) | 57.673,29    | 86.688,06    | 50,31%    | 29.015   |
| Otros gastos y pérdidas (47)      | 38.904,66    | 38.314,29    | -1,52%    | (590)    |
| Impuestos (48)                    | 135.936,17   | 201.446,61   | 48,19%    | 65.510   |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE



INTENDENCIA NACIONAL DE RIESGOS Y ESTUDIOS  
Dirección de Estudios y Gestión de Información  
Subdirección de Estadísticas y Estudios

A su vez el decremento de los Intereses Causados se originó por la disminución de la tasa pasiva implícita de las obligaciones con el público (principal fuente de fondeo) desde el 3,06% a 2,53%, esto a pesar del aumento de dichas obligaciones (en USD 2.006,11 millones) rubro que a su vez representó el 92,38% de los pasivos con costo en Diciembre 2017.

| dic-16                   | dic-17     | Variación |           |
|--------------------------|------------|-----------|-----------|
|                          |            | Relativa  | Absoluta  |
| 22.703.503               | 24.561.601 | 8,18%     | 1.858.098 |
| <b>PASIVOS CON COSTO</b> |            |           |           |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

DESCOMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS CON COSTO

| PASIVOS CON COSTO                          | dic-16     | dic-17     | Variación |           |
|--|------------|------------|-----------|-----------|
|  |            |            | Relativa  | Absoluta  |
| Obligaciones con el público (21) +         | 20.779.474 | 22.690.647 | 9,20%     | 1.911.173 |
| Operaciones Interbancarias (22)            | 10.000     | -          |           | (10.000)  |
| Obligaciones financieras (26)              | 1.865.682  | 1.834.158  | -1,69%    | (31.524)  |
| Valores en circulación (27)                | 14.325     | 2.771      | -80,66%   | (11.554)  |
| Obligaciones convertibles en acciones (28) | 33.957     | 33.957     | 0,00%     | -         |
| Otros pasivos (29)                         | 66         | 67         | 2,90%     | 2         |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

Al mismo tiempo que aumentaron los Pasivos con Costo (8,18%), también subieron los Pasivos sin Costo (8,79%), dentro de los que el rubro "Otros" fue el de mayor impacto.

| dic-16                     | dic-17     | Variación |          |
|----------------------------|------------|-----------|----------|
|                            |            | Relativa  | Absoluta |
| 9.371.778                  | 10.195.472 | 8,79%     | 823.694  |
| <b>PASIVOS SIN COSTO +</b> |            |           |          |

INTENDENCIA NACIONAL DE RIESGOS Y ESTUDIOS  
Dirección de Estudios y Gestión de Información  
Subdirección de Estadísticas y Estudios

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

DESCOMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS SIN COSTO

| PASIVOS SIN COSTO                | dic-16    | dic-17    | Variación |          |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                                  |           |           | Relativa  | Absoluta |
| Obligaciones inmediatas (23)     | 145.327   | 187.851   | 29,26%    | 42.524   |
| Aceptaciones en circulación (24) | 16.202    | 12.909    | -20,32%   | (3.293)  |
| Cuentas por pagar (25)           | 937.221   | 1.505.937 | 60,68%    | 568.716  |
| Otros +                          | 8.273.027 | 8.488.774 | 2,61%     | 215.747  |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

En general, se produjo una disminución de la tasa activa implícita de los activos productivos desde el 8,15% en Diciembre 2016 al 8,07% en Diciembre 2017; y, una disminución de la tasa pasiva implícita desde el 3,31% al 2,82%. A pesar del decremento de la tasa pasiva implícita, el margen financiero (spread) subió en 0,39 puntos porcentuales, producto del mayor decrecimiento de la tasa pasiva en 0,48 puntos, respecto de la tasa activa que cayó en 0,09 puntos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

| dic-16                     | dic-17 | Variac. |
|----------------------------|--------|---------|
| 0,098                      | 0,104  | 0,006   |
| <b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b> |        |         |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

A Diciembre 2017 en comparación con Diciembre 2016, se determina que el índice de Rotación de Activos subió ligeramente en 0,006 veces, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa superior (16,25%) que la registrada por los activos (9,48%).

| dic-16            | dic-17    | Variación |          | dic-16         | dic-17     | Variación |           |
|-------------------|-----------|-----------|----------|----------------|------------|-----------|-----------|
|                   |           | Relativa  | Absoluta |                |            | Relativa  | Absoluta  |
| 3.487.897         | 4.054.720 | 16,25%    | 566.823  | 35.599.115     | 38.974.957 | 9,48%     | 3.375.843 |
| <b>INGRESOS +</b> |           |           |          | <b>ACTIVOS</b> |            |           |           |

**INTENDENCIA NACIONAL DE RIESGOS Y ESTUDIOS**  
*Dirección de Estudios y Gestión de Información*  
**Subdirección de Estadísticas y Estudios**

El mayor crecimiento de los ingresos tuvo su origen en que los activos productivos aumentaron en el 15,43%, mientras que los activos improductivos decrecieron en 14,34%.

**2.2.1.2. MULTIPLICADOR DEL CAPITAL**

A Diciembre 2017, el Multiplicador del Capital disminuyó en 0,86 veces producto del menor crecimiento de los activos (9,48%) respecto del crecimiento del Patrimonio (19,70%).

| dic-16                           | dic-17 | Variac. |
|----------------------------------|--------|---------|
| 10,10                            | 9,24   | (0,86)  |
| <b>MULTIPLICADOR DEL CAPITAL</b> |        |         |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

| dic-16         | dic-17     | Variación |           | dic-16              | dic-17    | Variación |          |
|----------------|------------|-----------|-----------|---------------------|-----------|-----------|----------|
|                |            | Relativa  | Absoluta  |                     |           | Relativa  | Absoluta |
| 35.599.115     | 38.974.957 | 9,48%     | 3.375.843 | 3.523.833           | 4.217.884 | 19,70%    | 694.051  |
| <b>ACTIVOS</b> |            |           |           | <b>PATRIMONIO +</b> |           |           |          |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

Al considerar la formación de activos con las distintas fuentes de financiamiento como son los pasivos (deuda) y patrimonio (aportes propios), se determina que en el caso de los pasivos, éstos aumentaron en 8,36% (USD 2.681,79 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 8,18% (USD 1.858,09 millones).

| dic-16         | dic-17     | Variación |           |
|----------------|------------|-----------|-----------|
|                |            | Relativa  | Absoluta  |
| 32.075.282     | 34.757.073 | 8,36%     | 2.681.791 |
| <b>PASIVOS</b> |            |           |           |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

En lo relacionado con el Patrimonio, se determina que el crecimiento del mismo en el 19,70% (USD 694,05 millones) fue producto del incremento del Capital Social y del Superávit por Valuaciones, así como los resultados del ejercicio, entre otros.

### DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

| PATRIMONIO                     | dic-16    | dic-17    | Variación |          |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                                |           |           | Relativa  | Absoluta |
| Capital Social (31)            | 2.567.139 | 2.860.209 | 11,42%    | 293.069  |
| Primas Acciones (32)           | 1.105     | 1.105     | 0,00%     | 0        |
| Reservas (33)                  | 547.381   | 653.047   | 19,30%    | 105.667  |
| Otros Aportes (34)             | 1.599     | 1.611     | 0,80%     | 13       |
| Superavit por valuaciones (35) | 187.119   | 292.412   | 56,27%    | 105.294  |
| Resultados + (36)              | 219.491   | 409.500   | 86,57%    | 190.009  |
| Resultados PYG                 | -         | -         | 0,00%     | -        |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

### 2.3. SENSIBILIDAD

Para realizar la sensibilización del ROE, se toman en consideración los tres índices que de manera resumida lo conforman como son: el Margen Neto de Utilidad, la Rotación de Activos y el Multiplicador del Capital, centrando el análisis únicamente en aquellos en los cuales se presentó un decrecimiento en la última fecha (Diciembre 2017), respecto de la fecha inicial (Diciembre 2016). En vista de que a Diciembre 2017 en relación a Diciembre 2016, el índice que registró un decrecimiento fue el Multiplicador del Capital, se procede a realizar la sensibilización de este índice.

| SENSIBILIDAD                                    | ROE<br>dic-17 |
|---|---------------|
| Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)  | 6,12%         |
| Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)     | 8,84%         |
| Sensibilidad del Multiplicador del Capital (MC) | 10,27%        |

Fuente: SB, DNEI, SES  
Elaboración: SB, DNEI, SE

En este sentido, si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Diciembre 2016, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Diciembre 2017, la Rentabilidad del Patrimonio habría

llegado a 10,27%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,88 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 9,39%.

### **3. CONCLUSIONES**

Entre Diciembre 2016 y Diciembre 2017, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 3,62 puntos porcentuales al pasar de 6,30% a 9,39%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 3,40 puntos y de la Rotación de Activos en 0,006 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,86 veces, en las fechas analizadas.