

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

Período: Junio 2016 – Junio 2017

Elaborado por: Edmundo Ocaña
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 Junio 2016 y Junio 2017, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 3,66 puntos porcentuales al pasar de 5,88% a 9,55%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 3,80 puntos y de la Rotación de Activos en 0,001 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,32 veces, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento (en este caso únicamente el Multiplicador de Capital) en el período analizado, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Junio 2016, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Junio 2017, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 9,87%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,33 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 9,55%.

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.

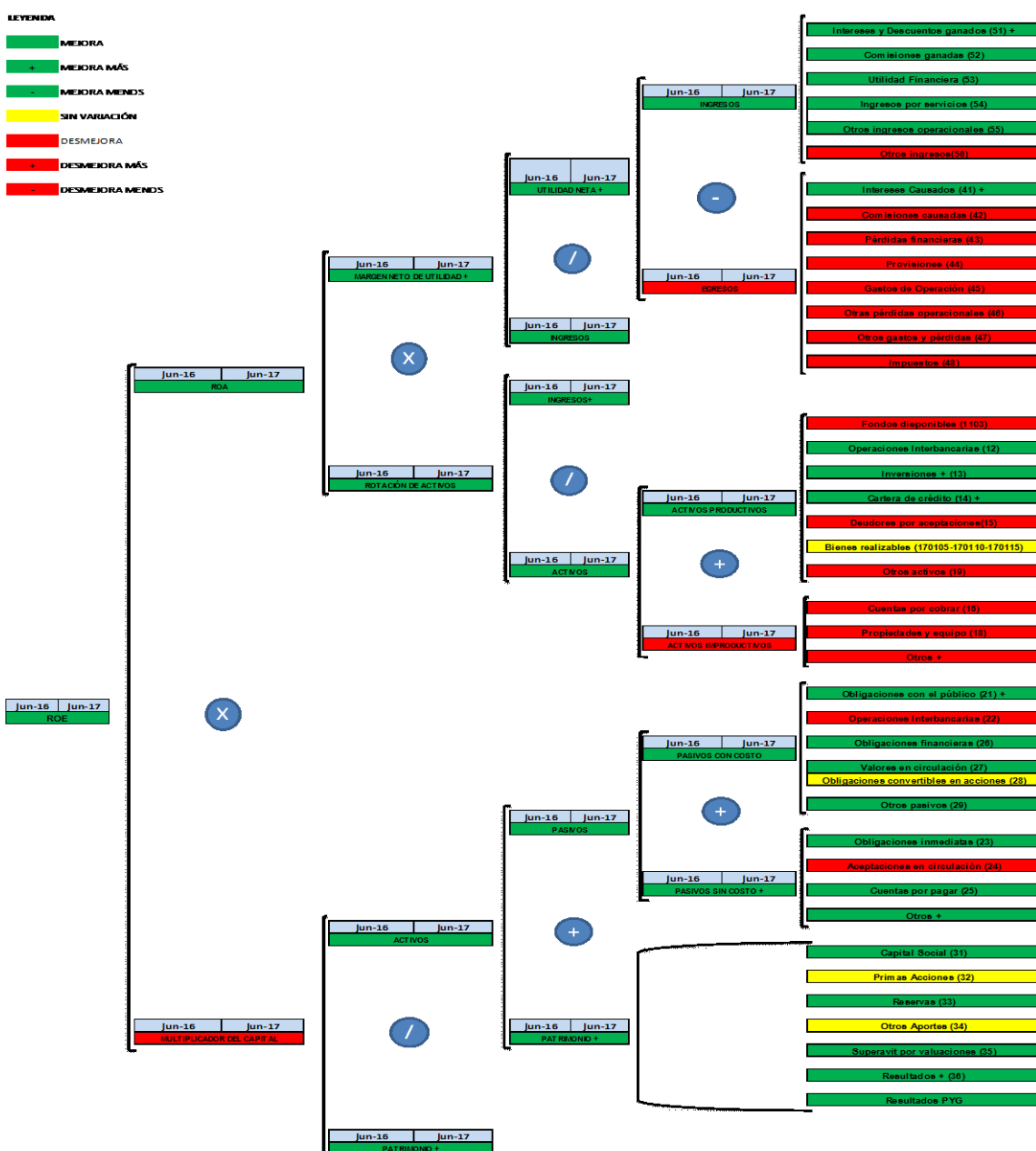
El Multiplicador del Capital, es producto de la relación entre los Activos Totales y el Patrimonio cuyo indicador mientras más alto, mejor. Este indicador mide la cantidad de

Activos (en número de veces) que puede generar el Patrimonio invertido.

2. RESULTADOS

2.1. ARBOL DE RENTABILIDAD

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.



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

2.2. ANÁLISIS DETALLADO DEL ARBOL DE RENTABILIDAD

La rentabilidad patrimonial (ROE) de Junio 2016 y 2017, estuvo influenciada principalmente por la contribución de los bancos grandes: Pichincha, Pacífico y Guayaquil, en su orden, que en conjunto totalizaron una contribución del 3,07% del ROE del 2016 y del 5,18% en 2017, cifras que equivalieron al 52,16% y 54,25% del ROE total de 2016 (5,88%) y 2017 (9,55%), 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.

BANCOS PRIVADOS			
(En miles de dólares y porcentajes)			
RUBROS	jun-16	jun-17	VARIACIÓN
Utilidad	97.892	188.825	92,89%
Ingresos	1.707.270	1.980.455	16,00%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	5,73%	9,53%	3,80
Ingresos	1.707.270	1.980.455	16,00%
Activos	32.386.790	37.207.891	14,89%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,11	0,11	0,00
Activos	32.386.790	37.207.891	14,89%
Patrimonio	3.329.162	3.956.475	18,84%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	9,73	9,40	(0,32)
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	5,88%	9,55%	3,66

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

Cabe destacar que en el año 2017, registraron decrementos en el ROE los bancos: Capital (10,67 puntos), Austro (2,50), Amazonas (1,58), Coopnacional (1,20), Procrédit (0,35) y Litoral (0,08 puntos porcentuales). Cabe señalar que el Banco Capital pasó de un ROE positivo de 0,84% en Junio 2016 a -9,82% en junio 2017. El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por Finca que fue de 7,69 puntos al pasar de una rentabilidad de -3,80% en Junio 2016 a 3,89% en Junio 2017.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema en 3,66 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por el aumento registrado en los bancos Pichincha (1,31 puntos), Diners (0,95), Pacífico (0,68 puntos), Guayaquil (0,36 puntos), Internacional (0,23 puntos), Produbanco (0,22 puntos) y Citibank (0,21 puntos); esto debido a su alta participación patrimonial y por el incremento 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 general tiene menos impacto que la expuesta para los bancos antes citados.

SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS								
CONTRIBUCIÓN AL ROE								
BANCOS	JUNIO DE 2016			JUNIO DE 2017			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP GUAYAQUIL	12,29%	6,35%	0,78%	10,94%	9,67%	1,06%	3,32	0,36
BP PACIFICO	16,28%	6,53%	1,06%	14,89%	11,07%	1,65%	4,54	0,68
BP PICHINCHA	27,04%	4,52%	1,22%	25,58%	9,66%	2,47%	5,14	1,31
BP PRODUBANCO	9,54%	5,38%	0,51%	8,73%	7,95%	0,69%	2,57	0,22
BP AUSTRO	4,49%	5,47%	0,25%	4,18%	2,97%	0,12%	(2,50)	(0,10)
BP BOLIVARIANO	7,46%	7,55%	0,56%	6,59%	8,81%	0,58%	1,26	0,08
BP CITIBANK	1,81%	9,74%	0,18%	1,76%	21,56%	0,38%	11,82	0,21
BP DINERS				7,88%	12,01%	0,95%	12,01	0,95
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,58%	13,45%	0,21%	1,47%	16,19%	0,24%	2,75	0,04
BP INTERNACIONAL	7,80%	9,69%	0,76%	7,28%	12,83%	0,93%	3,13	0,23
BP LOJA	1,32%	7,95%	0,10%	1,19%	10,30%	0,12%	2,35	0,03
BP MACHALA	1,52%	0,83%	0,01%	1,37%	3,97%	0,05%	3,14	0,04
BP SOLIDARIO	3,31%	3,60%	0,12%	2,92%	6,70%	0,20%	3,10	0,09
BP PROCREDIT	1,74%	0,98%	0,02%	1,48%	0,63%	0,01%	(0,35)	(0,01)
BP AMAZONAS	0,60%	3,25%	0,02%	0,51%	1,66%	0,01%	(1,58)	(0,01)
BP COMERCIAL DE MANABI	0,24%	0,11%	0,00%	0,23%	1,03%	0,00%	0,93	0,00
BP LITORAL	0,12%	0,17%	0,00%	0,24%	0,08%	0,00%	(0,08)	(0,00)
BP COOPNACIONAL	0,76%	7,20%	0,05%	0,69%	6,01%	0,04%	(1,20)	(0,01)
BP CAPITAL	0,49%	0,84%	0,00%	0,34%	-9,82%	-0,03%	(10,67)	(0,04)
BP FINCA	0,35%	-3,80%	-0,01%	0,31%	3,89%	0,01%	7,69	0,02
BP DELBANK	0,33%	0,48%	0,00%	0,28%	1,44%	0,00%	0,96	0,00
BP D-MIRO S.A.	0,45%	2,27%	0,01%	0,41%	2,84%	0,01%	0,57	0,00
BP BANCODESARROLLO	0,45%	3,07%	0,01%	0,40%	3,20%	0,01%	0,13	0,00
BP VISIONFUND ECUADOR				0,33%	9,14%	0,03%	9,14	0,03
TOTAL BANCOS PRIVADOS	100,00%	5,88%	5,88%	100,00%	9,55%	9,55%	3,66	3,66

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

2.2.1. RENTABILIDAD PATRIMONIAL (ROE)

Los bancos privados registraron un incremento del ROE a Junio 2017, equivalente a 3,66 puntos, respecto de Junio 2016.

jun-16	jun-17	Variac.
5,88%	9,55%	3,66
ROE		

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.

jun-16	jun-17	Variac.	jun-16	jun-17	Variac.
0,60%	1,01%	0,41	9,73	9,40	(0,32)
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 (3,80 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,001 veces.

jun-16	jun-17	Variac.	jun-16	jun-17	Variac.
5,73%	9,53%	3,80	0,105	0,106	0,001
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 (92,89%), respecto de los ingresos (16,00%).

jun-16	jun-17	Variación		jun-16	jun-17	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
97.892	188.825	92,89%	90.933	1.707.270	1.980.455	16,00%	273.185
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 (16,00%) en una tasa superior al incremento de los Egresos (11,32%).

jun-16	jun-17	Variación	
		Relativa	Absoluta
1.609.378	1.791.631	11,32%	182.252
EGRESOS			

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

Por otro lado, el incremento de los Ingresos obedeció al crecimiento de los “Intereses y descuentos ganados” (en USD 149,37 millones), las “Comisiones Ganadas” (en USD 50,72 millones), “Otros Ingresos Operacionales” (en USD 50,45 millones), ingresos por servicios (en USD 27,90) y “Utilidad Financiera” (en USD 5,73 millones).

DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

	jun-16	jun-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	1.131.289,24	1.280.655,50	13,20%	149.366
Comisiones ganadas (52)	111.726,99	162.443,49	45,39%	50.716
Utilidad Financiera (53)	42.019,43	47.752,20	13,64%	5.733
Ingresos por servicios (54)	252.151,80	280.049,05	11,06%	27.897
Otros ingresos operacionales (55)	48.871,76	99.320,31	103,23%	50.449
Otros ingresos(56)	121.210,66	110.234,59	-9,06%	(10.976)

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

El incremento de los Activos Productivos, provocó el crecimiento de los intereses y descuentos ganados, especialmente del crecimiento de los ingresos de la cartera de créditos (en USD 142,66 millones), producto del aumento del saldo de la cartera en USD 4.061,04 millones (mayor activo productivo); esto a pesar de la disminución de la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 11,93% en Junio 2016 a 11,02% en Junio 2017.

Similar comportamiento al de la cartera de créditos, presentaron las inversiones, mismas que registraron un aumento de los ingresos de USD 8,00 millones, producto del incremento de su saldo el mismo que aumentó en USD 1.160,47 millones, rubro en el cual la tasa activa implícita pasó de 2,27% a 2,09%, en Junio 2016 y Junio 2017, respectivamente.

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 0,45 millones, a pesar del incremento de su tasa implícita que subió de 0,48% a 0,64%.

jun-16	jun-17	Variación	
		Relativa	Absoluta
26.808.896	31.005.025	15,65%	4.196.129
ACTIVOS PRODUCTIVOS			

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

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

	jun-16	jun-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	2.605.923,35	1.790.064,18	-31,31%	(815.859)
Operaciones Interbancarias (12)	-	56.743,93	#¡DIV/0!	56.744
Inversiones + (13)	4.799.902,59	5.960.375,63	24,18%	1.160.473
Cartera de crédito (14) +	17.897.022,03	21.979.351,30	22,81%	4.082.329
Deudores por aceptaciones(15)	17.332,53	14.835,77	-14,41%	(2.497)
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.488.715,67	1.203.654,02	-19,15%	(285.062)

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

En cuanto a los Activos Improductivos, estos aumentaron en 11,20% y los mismos estuvieron incididos principalmente por el aumento 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.

jun-16	jun-17	Variación	
		Relativa	Absoluta
5.577.894	6.202.867	11,20%	624.973
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS			

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

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

	jun-16	jun-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	405.224	534.421	31,88%	129.197
Propiedades y equipo (18)	560.518	691.112	23,30%	130.594
Otros +	4.612.152	4.977.334	7,92%	365.182

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 85,02 millones, de otras pérdidas operacionales en USD 37,57 millones, de las provisiones en USD 33,17 millones, entre los más relevantes; mientras que el único rubro que registró un decremento fue el rubro de intereses causados.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

	jun-16	jun-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	367.398,00	347.548,68	-5,40%	(19.849)
Comisiones causadas (42)	35.895,69	40.373,46	12,47%	4.478
Pérdidas financieras (43)	23.753,36	24.866,87	4,69%	1.114
Provisiones (44)	248.537,68	281.708,40	13,35%	33.171
Gastos de Operación (45)	820.555,95	905.573,06	10,36%	85.017
Otras pérdidas operacionales (46)	26.517,56	64.088,73	141,68%	37.571
Otros gastos y pérdidas (47)	25.885,80	34.756,17	34,27%	8.870
Impuestos (48)	60.834,05	92.715,17	52,41%	31.881

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

A su vez el decremento de los Intereses Causados se originó por la disminución de la tasa pasiva implícita de los depósitos (principal fuente de fondeo) desde el 1,93% a 1,54%, esto a pesar del aumento de dichos depósitos (en USD 2.817,80 millones) rubro que a su vez representó el 92,02% de los pasivos con costo en Junio 2017.

jun-16	jun-17	Variación	
		Relativa	Absoluta
20.772.056	23.557.605	13,41%	2.785.549
PASIVOS CON COSTO			

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

DESCOMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS CON COSTO

	jun-16	jun-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	18.858.763	21.676.562	14,94%	2.817.799
Operaciones Interbancarias (22)	-	57.000		57.000
Obligaciones financieras (26)	1.859.376	1.786.491	-3,92%	(72.885)
Valores en circulación (27)	19.896	3.537	-82,22%	(16.358)
Obligaciones convertibles en acciones (28)	33.957	33.957	0,00%	-
Otros pasivos (29)	64	57	-10,69%	(7)

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

Al mismo tiempo que aumentaron los Pasivos con Costo (13,41%), también subieron los Pasivos sin Costo (17,00%), dentro de los que el rubro "Otros" fueron los de mayor impacto.

jun-16	jun-17	Variación	
		Relativa	Absoluta
8.285.572	9.693.812	17,00%	1.408.240
PASIVOS SIN COSTO +			

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

DESCOMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS SIN COSTO

	jun-16	jun-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	152.755	161.932	6,01%	9.176
Aceptaciones en circulación (24)	17.333	14.836	-14,41%	(2.497)
Cuentas por pagar (25)	888.434	1.286.357	44,79%	397.923
Otros +	7.227.050	8.230.687	13,89%	1.003.637

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 8,44% en Junio 2016 al 8,26% en Junio 2017; y, una disminución de la tasa pasiva implícita desde el 3,54% al 2,95%. A pesar del decremento de la tasa pasiva implícita, el margen financiero (spread) subió en 0,41 puntos porcentuales, producto del mayor decrecimiento de la tasa pasiva en 0,59 puntos, respecto de la tasa activa que cayó en 0,18 puntos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

A Junio 2017 en comparación con Junio 2016, se determina que el índice de Rotación de Activos subió ligeramente en 0,001 veces, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa superior (16%) que la registrada por los activos (14,89%).

jun-16	jun-17	Variac.
0,105	0,106	0,001
ROTACIÓN DE ACTIVOS		

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

jun-16	jun-17	Variación		jun-16	jun-17	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
1.707.270	1.980.455	16,00%	273.185	32.386.790	37.207.891	14,89%	4.821.101
INGRESOS +				ACTIVOS			

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

El mayor crecimiento de los ingresos tuvo su origen en que los activos productivos aumentaron en una tasa superior (15,65%) al registrado por los activos improductivos (11,20%).

2.2.1.2. MULTIPLICADOR DEL CAPITAL

A Junio 2017, el Multiplicador del Capital disminuyó en 0,32 veces producto del menor crecimiento de los activos (14,89%) respecto del crecimiento del Patrimonio (18,84%).

jun-16	jun-17	Variac.
9,73	9,40	(0,32)
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

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

jun-16	jun-17	Variación		jun-16	jun-17	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
32.386.790	37.207.891	14,89%	4.821.101	3.329.162	3.956.475	18,84%	627.312
ACTIVOS				PATRIMONIO +			

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 14,43% (USD 4.193,79 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 13,41% (USD 2.785,55 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 14,39% (USD 3.706,53 millones).

jun-16	jun-17	Variación	
		Relativa	Absoluta
29.057.628	33.251.417	14,43%	4.193.789
PASIVOS			

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

En lo relacionado con el Patrimonio incluidos los resultados del ejercicio, se determina que el crecimiento del mismo en el 18,84% (USD 627,31 millones) fue producto del incremento del Capital Social y del Superávit por Valuaciones, así como los resultados, entre otros.

DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

	jun-16	jun-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	2.436.464	2.811.015	15,37%	374.552
Primas Acciones (32)	1.105	1.105	0,00%	-
Reservas (33)	660.871	690.919	4,55%	30.048
Otros Aportes (34)	1.599	1.599	0,00%	-
Superavit por valuaciones (35)	133.863	251.625	87,97%	117.762
Resultados + (36)	(2.631)	11.387	-532,86%	14.018
Resultados PYG	97.892	188.825	92,89%	90.933

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 (Junio 2017), respecto de la fecha inicial (Junio 2016).

En vista de que a Junio 2017 en relación a Junio 2016, el índice que registró un decrecimiento fue el Multiplicador del Capital, se procede a realizar la sensibilización de este índice.

SENSIBILIDAD	ROE
	jun-17
Sensibilidad del ROE manteniendo fijo el Margen Neto de Utilidad (MNU)	5,74%
Sensibilidad del ROE manteniendo fija la Rotación de Activos (RA)	9,45%
Sensibilidad del ROE manteniendo fijo el Multiplicador del Capital (MC)	9,87%

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

En este sentido, si los bancos privados hubieran mantenido el nivel del Multiplicador del Capital de Junio 2016, con las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Junio 2017, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 9,87%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,33 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 9,55%.

3. CONCLUSIONES

Entre Junio 2016 y Junio 2017, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 3,66 puntos porcentuales al pasar de 5,88% a 9,55%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 3,80 puntos y de la Rotación de Activos en 0,001 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,32 veces, en las fechas analizadas.