



Superintendencia de Bancos del Ecuador
Dirección Nacional de Estudios e Información
SUBDIRECCIÓN DE ESTUDIOS

ANÁLISIS DU PONT DEL SISTEMA FINANCIERO

Período: Marzo 2014 – Marzo 2015

Elaborado por: Edmundo Ocaña
Revisado por: Sandra Guamán
Aprobado por: David Vera

RESUMEN EJECUTIVO

El Método Du Pont, es una técnica que permite determinar el origen de la rentabilidad del capital 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.

Entre marzo 2014 y marzo 2015, en base al citado Método, se determina que:

La Rentabilidad del Capital del sistema de Bancos Privados, aumentó en 0,91 puntos porcentuales (para ubicarse en 14,60% a marzo de 2015), producto del aumento de la Rotación de Activos y del Multiplicador del Capital.

La Rentabilidad del sistema de Sociedades Financieras, aumentó en 0,21 puntos porcentuales (llegando a 22,81%), producto exclusivamente del aumento del Margen Neto de Utilidad.

La Rentabilidad del sistema de Mutualistas, creció en 15,29 puntos porcentuales (situándose en 20,23%), producto del importante aumento del Margen Neto de Utilidad y en menor grado de la Rotación de Activos y del Multiplicador del Capital.

La Rentabilidad del sistema de Banca Pública, aumentó en 4,70 puntos porcentuales (alcanzando el 17,67% a marzo de 2015), producto del aumento del Margen Neto de Utilidad y de la Rotación de Activos.

1. ANTECEDENTES

El Método Du Pont, es una técnica que permite determinar el origen de la rentabilidad del capital 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 Capital Pagado¹, cuya indicador mientras más alto, mejor. Este indicador mide la cantidad de Activos (en número de veces) que puede generar el Capital invertido.

2. RENTABILIDAD DEL CAPITAL DEL SISTEMA FINANCIERO

SISTEMA FINANCIERO RENTABILIDAD DEL CAPITAL (En unidades y porcentajes)

SISTEMA FINANCIERO								
INDICADORES	BANCOS		SOC. FINANCIERAS		MUTUALISTAS		BANCA PÚBLICA	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
MARGEN NETO DE UTILIDAD	9,21%	8,95%	12,02%	13,67%	3,79%	13,23%	21,39%	30,09%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,100	0,107	0,189	0,187	0,119	0,139	0,085	0,094
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	14,892	15,29	9,94	8,93	10,95	10,98	7,10	6,24
RENTABILIDAD DEL CAPITAL	13,69%	14,60%	22,59%	22,81%	4,94%	20,23%	12,98%	17,67%

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

De la observación del cuadro anterior, se determina que todos los sistemas analizados registraron un incremento en la Rentabilidad del Capital en el marzo 2015, respecto de marzo 2014, destacándose que el sistema de Mutualistas reflejó el mayor crecimiento de la Rentabilidad del Capital (15,29 puntos porcentuales); en tanto que el más rentable fue el sistema de Sociedades Financieras y el menos rentable el sistema de Bancos.

¹ En el caso de las Mutualistas, dadas las características de estructura patrimonial, para el cálculo de la Rentabilidad del Capital se toma en lugar del Capital Pagado a la cuenta Reservas, que es el principal componente del Patrimonio.

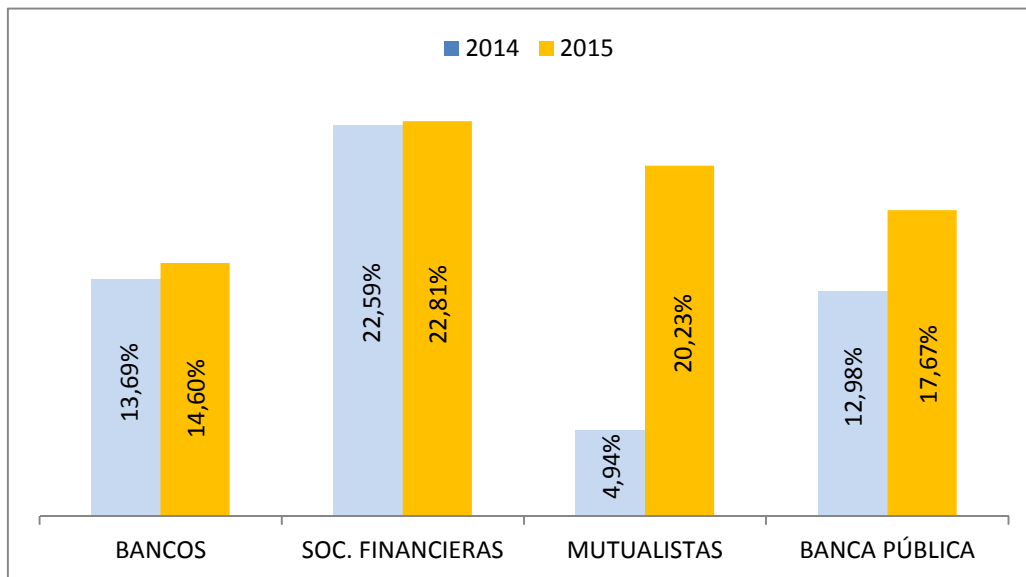
**SISTEMA FINANCIERO
COMPARATIVO DE LA RENTABILIDAD DEL CAPITAL**
(porcentajes)

SISTEMA FINANCIERO								
INDICADORES	BANCOS		SOC. FINANCIERAS		MUTUALISTAS		BANCA PÚBLICA	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
RENTABILIDAD NOMINAL	13,69%	14,60%	22,59%	22,81%	4,94%	20,23%	12,98%	17,67%
VARIACIÓN ANUAL		0,91		0,21		15,29		4,70
RENTABILIDAD REAL	10,26%	10,45%	18,89%	18,36%	1,77%	15,87%	9,57%	13,41%
VARIACIÓN ANUAL		0,19		(0,54)		14,10		3,84

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

El mismo comportamiento descrito en términos nominales, se observa al analizar la rentabilidad en términos reales (que incluye la tasa de inflación anual de 3,11% y 3,76% para 2014 y 2015, respectivamente). Es decir, el sistema más rentable fue el de Sociedades Financieras, el de mayor crecimiento fue el de las Mutualistas; y, el menos rentable fue el sistema de Bancos.

**SISTEMA FINANCIERO
RENTABILIDAD DEL CAPITAL**
(En porcentajes)

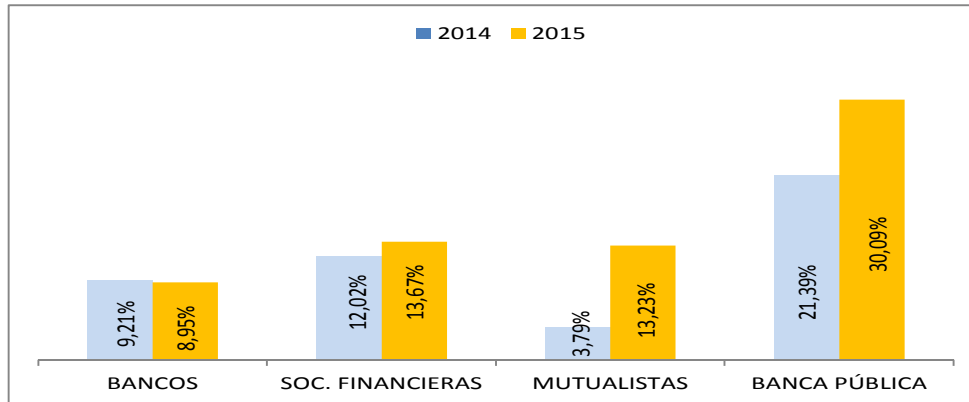


Fuente y Elaboración: SB, DNEI, SE

Margen Neto de Utilidad

El nivel más alto del Margen Neto de Utilidad le correspondió a la Banca Pública y registró un crecimiento de este indicador de 8,7 puntos en las fechas analizadas. Este sistema presentó una rentabilidad sobre los ingresos del 30,09% a marzo de 2015.

**SISTEMA FINANCIERO
MARGEN NETO DE UTILIDAD**
(En porcentajes)



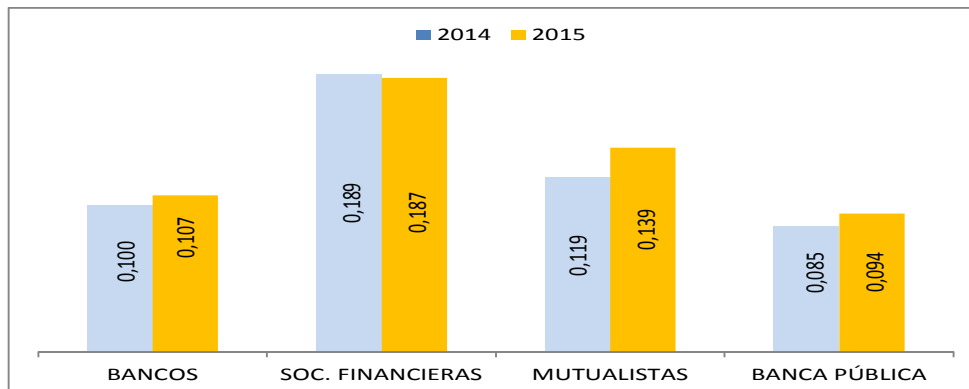
Fuente y Elaboración: SB, DNEI, SE

El sistema de Mutualistas reflejó el mayor crecimiento en este indicador con un aumento de 9,44 puntos; por el contrario el sistema de bancos registró un decremento de 0,25 puntos en este indicador.

Rotación de Activos

El nivel más alto de Rotación de Activos le correspondió al sistema de Sociedades Financieras a pesar que decreció en 0,002 puntos.

**SISTEMA FINANCIERO
ROTACIÓN DE ACTIVOS**
(En veces)

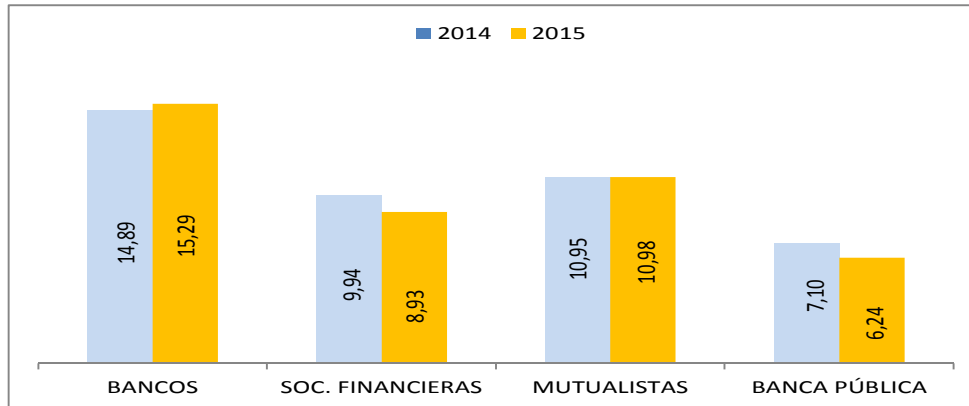


Fuente y Elaboración: SB, DNEI, SE

Multiplicador del Capital

En este indicador el sistema de Bancos Privados registró el más alto nivel, alcanzando la cifra de 15,29 veces a marzo de 2015.

**SISTEMA FINANCIERO
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL**
(En veces)



Fuente y Elaboración: SB, DNEI, SE

2.1 RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS

**SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS
RENTABILIDAD DEL CAPITAL**
(En millones de dólares y porcentajes)

BANCOS			
RUBROS	mar-14	mar-15	VARIACIÓN
Utilidad	71	79	11,82%
Ingresos	768	883	14,96%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	9,21%	8,95%	
Ingresos	768	883	14,96%
Activos	30.767	33.115	7,63%
ROTACIÓN DE ACTIVOS (1)	0,100	0,107	
Activos	30.767	33.115	7,63%
Capital	2.066	2.166	4,82%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	14,89	15,29	
RENTABILIDAD DEL CAPITAL	13,69%	14,60%	0,91

(1) Anualizado

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

En marzo de 2015, en relación con marzo de 2014 se observa que la rentabilidad del capital del sistema de Bancos Privados, aumentó en 0,91 puntos porcentuales, producto del aumento de la Rotación de Activos y del Multiplicador del Capital, no así del Margen Neto de Utilidad que decreció en 0,26 puntos porcentuales.

2.1.1 Margen Neto de Utilidad

El decremento del Margen Neto de Utilidad tuvo su origen en el aumento menos que proporcional de la Utilidad (11,82%), respecto de los Ingresos (14,96%).

Por su parte el menor crecimiento de la Utilidad obedeció a que los Ingresos crecieron menos que proporcionalmente (14,96%) a los Gastos (15,28%).

2.1.2 Rotación de Activos

El leve aumento de este indicador fue producto del mayor crecimiento de los Ingresos (14,96%) respecto del incremento del Activo (7,63%).

2.1.3 Multiplicador del Capital

El aumento de este indicador está explicado porque el incremento del Activo (7,63%), fue mayor a la del Capital (4,82%), en donde el crecimiento del Activo estuvo sustentado principalmente en la Cartera Neta de Crédito que pasó de 16.522,16 a 18.973,42 (es decir una variación absoluta de 2.451,27 dólares (14,84%).

2.1.4 Sensibilidad de la Rentabilidad del Capital

En este sistema la disminución del Margen Neto de Utilidad producida en marzo 2015, le habría impedido obtener una Rentabilidad del Capital mayor a la alcanzada en dicho año. En efecto, de haber mantenido el nivel del Margen Neto de marzo 2014, la rentabilidad habría llegado al 15,02%.

2.2 RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE SOCIEDADES FINANCIERAS

SISTEMA DE SOCIEDADES FINANCIERAS RENTABILIDAD DEL CAPITAL (En millones de dólares y porcentajes)

SOCIEDADES FINANCIERAS			
RUBROS	mar-14	mar-15	VARIACIÓN
Utilidad	10	12	13,03%
Ingresos	86	85	-0,61%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	12,02%	13,67%	
Ingresos	86	85	-0,61%
Activos	1.813	1.826	0,68%
ROTACIÓN DE ACTIVOS (1)	0,189	0,187	
Activos	1.813	1.826	0,68%
Capital	183	204	11,97%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	9,94	8,93	
RENTABILIDAD DEL CAPITAL	22,59%	22,81%	0,21

(1) Anualizado

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

En marzo de 2015, en relación con marzo de 2014 se observa que la rentabilidad del capital del sistema de Sociedades Financieras, aumentó en 0,21 puntos porcentuales, producto exclusivamente del aumento del Margen Neto de Utilidad, ya que la Rotación de Activos y el Multiplicador del Capital reflejaron decrementos.

2.2.1 Margen Neto de Utilidad

El incremento del Margen Neto de Utilidad tuvo su origen en el aumento de la Utilidad (13,03%), mientras que los Ingresos decayeron en 0,61%.

Por su parte el aumento de la Utilidad obedeció a que los Ingresos decrecieron a una tasa menor (0,61%) que los gastos (2,48%). La disminución de los Gastos estuvieron influenciados por la caída de las Provisiones en 4 millones, bajando su participación dentro de los Ingresos desde 14,80% en marzo 2014 a 9,87% en marzo 2015.

2.2.2 Rotación de Activos

El leve decremento de este indicador fue producto del decrecimiento de los Ingresos en 0,61% mientras que el Activo aumentó en 0,68%.

2.2.3 Multiplicador del Capital

El decremento de este indicador está explicado porque el Activo aumentó en 0,68%, mientras que el Capital aumentó en 11,97%.

2.2.4 Sensibilidad de la Rentabilidad del Capital

En este sistema la disminución del Multiplicador del Capital producida en marzo de 2015, le habría impedido alcanzar una Rentabilidad del Capital mayor a la alcanzada a dicha fecha. En efecto, de haber mantenido el nivel del Multiplicador de marzo de 2014, la Rentabilidad habría llegado al 25,37%.

2.3 RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE MUTUALISTAS

SISTEMA DE MUTUALISTAS RENTABILIDAD DEL CAPITAL (En millones de dólares y porcentajes)

MUTUALISTAS			
RUBROS	mar-14	mar-15	VARIACIÓN
Utilidad	1	3	343,63%
Ingresos	19	25	27,19%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	3,79%	13,23%	
Ingresos	19	25	27,19%
Activos	652	708	8,64%
ROTACIÓN DE ACTIVOS (1)	0,119	0,139	
Activos	652	708	8,64%
Capital	59	64	8,33%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	10,95	10,98	
RENTABILIDAD DEL CAPITAL	4,94%	20,23%	15,29

(1) Anualizado

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

En marzo de 2015, en relación con marzo de 2014 se observa que la rentabilidad del capital (reservas) del sistema de Mutualistas, aumentó en 15,29 puntos porcentuales,

producto del importante incremento del Margen Neto de Utilidad y en menor grado de la Rotación de Activos y del Multiplicador del Capital.

2.3.1 Margen Neto de Utilidad

El incremento del Margen Neto de Utilidad tuvo su origen en el aumento más que proporcional de la Utilidad (363,63%), respecto del aumento de los Ingresos (27,19%).

Por su parte el aumento de la Utilidad obedeció a que los Ingresos crecieron más que proporcionalmente (27,19%) que los Egresos (14,71%); en donde el incremento de los Ingresos estuvo incidido mayoritariamente por los Intereses Ganados en Inversiones en títulos valores.

2.3.2 Rotación de Activos

El incremento de este indicador fue producto del mayor crecimiento de los Ingresos (27,19%) respecto del incremento del Activo (8,64%).

2.3.3 Multiplicador del Capital

El aumento de este indicador está explicado porque el Activo creció más que proporcionalmente (8,64%), respecto del crecimiento del Capital (8,33%).

2.3.4 Sensibilidad de la Rentabilidad del Capital

En vista de que en este sistema todos los indicadores que forman la Rentabilidad del Capital, registraron aumentos, no es necesario realizar el análisis de sensibilidad.

2.4 RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCA PÚBLICA

SISTEMA DE BANCA PÚBLICA RENTABILIDAD DEL CAPITAL (En millones de dólares y porcentajes)

BANCA PÚBLICA			
RUBROS	mar-14	mar-15	VARIACIÓN
Utilidad	34	50	47,40%
Ingresos	158	165	4,79%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	21,39%	30,09%	
Ingresos	158	165	4,79%
Activos	7.390	7.025	-4,93%
ROTACIÓN DE ACTIVOS (1)	0,085	0,094	
Activos	7.390	7.025	-4,93%
Capital	1.041	1.126	8,22%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	7,10	6,24	
RENTABILIDAD DEL CAPITAL	12,98%	17,67%	4,70

(1) Anualizado

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

En marzo de 2015, en relación con marzo de 2014 se observa que la rentabilidad del capital del sistema de Banca Pública, aumentó en 4,70 puntos porcentuales, producto del aumento del Margen Neto de Utilidad y de la Rotación de Activos.

2.4.1 Margen Neto de Utilidad

El incremento del Margen Neto de Utilidad tuvo su origen en el aumento más que proporcional de la Utilidad (47,40%), respecto de los Ingresos (4,79%).

Por su parte el aumento de la Utilidad obedeció a que los Ingresos crecieron (4,79%), mientras que los Gastos decrecieron (6,80%); en donde el incremento de los Ingresos estuvo incidido por el rubro Intereses y Descuentos Ganados en Cartera de Créditos (4 millones), por la disminución de los Intereses Causados y por el crecimiento del rubro Otros Ingresos

2.4.2 Rotación de Activos

El aumento de este indicador fue producto del crecimiento de los Ingresos (4,79%), mientras que el Activo decreció en 4,93%.

2.4.3 Multiplicador del Capital

El decremento de este indicador está explicado porque el decremento del Activo (4,93%), en tanto que el Capital aumentó (8,22%).

2.4.4 Sensibilidad de la Rentabilidad del Capital

En este sistema la disminución del Multiplicador del Capital producida en marzo de 2015, le habría impedido alcanzar una Rentabilidad del Capital mayor a la alcanzada en dicho fecha. En efecto, de haber mantenido el nivel del Multiplicador de marzo de 2014, la Rentabilidad habría llegado al 20,12%.

3. CONCLUSIONES

Entre marzo 2014 y marzo 2015, en base al Método Du Pont, se determina que: i) la Rentabilidad del Capital del sistema de Bancos Privados, aumentó en 0,91 puntos porcentuales (para ubicarse en 14,60%), producto del aumento de la Rotación de Activos y del Multiplicador del Capital; ii) la Rentabilidad del sistema de Sociedades Financieras, aumentó en 0,21 puntos porcentuales (llegando a 22,81%), producto exclusivamente del aumento del Margen Neto de Utilidad; iii) mientras que la Rentabilidad del sistema de Mutualistas, creció en 15,29 puntos porcentuales (situándose en 20,23%), producto del importante aumento del Margen Neto de Utilidad y en menor grado de la Rotación de Activos y del Multiplicador del Capital; y, iv) la Rentabilidad del sistema de Banca Pública, aumentó en 4,70 puntos porcentuales (alcanzado el 17,67%), producto del aumento del Margen Neto de Utilidad y de la Rotación de Activos.