



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

ANALISIS DU PONT DEL SISTEMA FINANCIERO

Período: Septiembre 2014 – Septiembre 2015

Elaborado por: Paulina Tobar M.
Revisado por: Edmundo Ocaña M.
Aprobado por: David Vera A.

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

La Rentabilidad del Capital del sistema de Bancos Privados, disminuyó en 0,95 puntos porcentuales (para ubicarse en 13,26%), producto del decremento del Multiplicador del Capital y del Margen Neto de Utilidad.

La Rentabilidad del sistema de Sociedades Financieras, disminuyó en 0,73 puntos porcentuales (llegando a 21,88%), producto de la disminución del Multiplicador del Capital.

La Rentabilidad del sistema de Mutualistas, creció en 3,60 puntos porcentuales (situándose en 7,29%), producto del aumento del Margen Neto de Utilidad y de la Rotación de Activos.

La Rentabilidad del sistema de Banca Pública, aumentó en 2,99 puntos porcentuales (alcanzado el 19,30%), 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	9,73%	8,65%	11,67%	12,40%	2,84%	4,96%	28,98%	33,60%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,099	0,114	0,196	0,205	0,122	0,143	0,082	0,085
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	14,68	13,42	9,88	8,62	10,68	10,27	6,84	6,76
RENTABILIDAD DEL CAPITAL	14,21%	13,26%	22,62%	21,88%	3,69%	7,29%	16,30%	19,30%

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

De la observación del cuadro anterior, se determina que las mutualistas, y banca pública registraron un incremento en la Rentabilidad del Capital en septiembre 2015, respecto de septiembre 2014, destacándose que el sistema Mutualista reflejó el mayor crecimiento de la Rentabilidad del Capital (3,60 puntos porcentuales); en tanto que el más rentable fue el sistema de Sociedades Financieras y el menos rentable el sistema de mutualistas.

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.

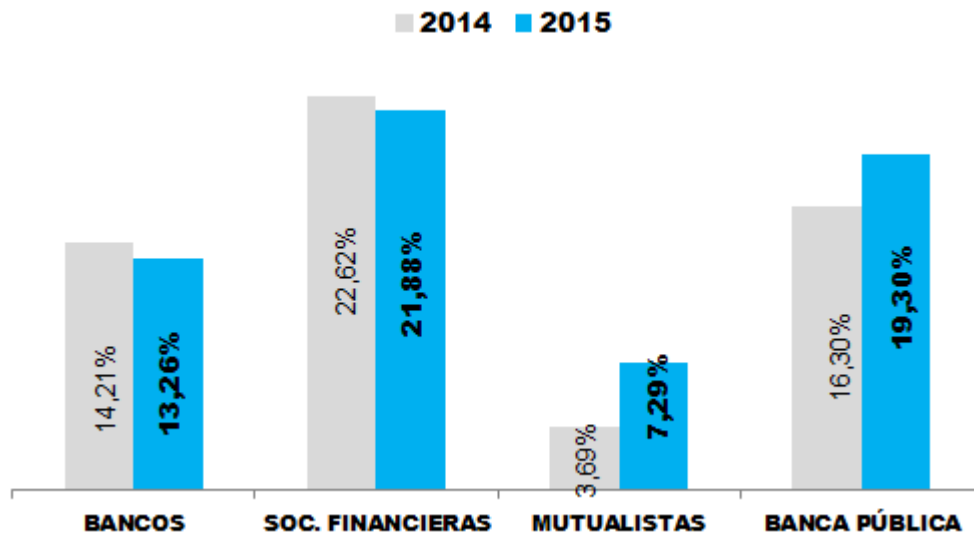
SISTEMA FINANCIERO
COMPARATIVO DE LA RENTABILIDAD DEL CAPITAL
(En porcentajes)

SISTEMA FINANCIERO								
INDICADORES	BANCOS		SOC. FINANCIERAS		MUTUALISTAS		BANCA PÚBLICA	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
RENTABILIDAD NOMINAL	14,21%	13,26%	22,62%	21,88%	3,69%	7,29%	16,30%	19,30%
VARIACIÓN ANUAL		(0,95)		(0,73)		3,60		2,99
RENTABILIDAD REAL	9,61%	9,13%	17,69%	17,44%	-0,48%	3,38%	11,63%	14,95%
VARIACIÓN ANUAL		(0,48)		(0,24)		3,86		3,33

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 4,19% y 3,78% para septiembre 2014 y septiembre 2015, respectivamente). Es decir, el sistema más rentable fue el de Sociedades Financieras, el de mayor crecimiento fue el de Mutualistas; a pesar de ello se reportó como el menos rentable.

SISTEMA FINANCIERO
RENTABILIDAD DEL CAPITAL
(En porcentajes)



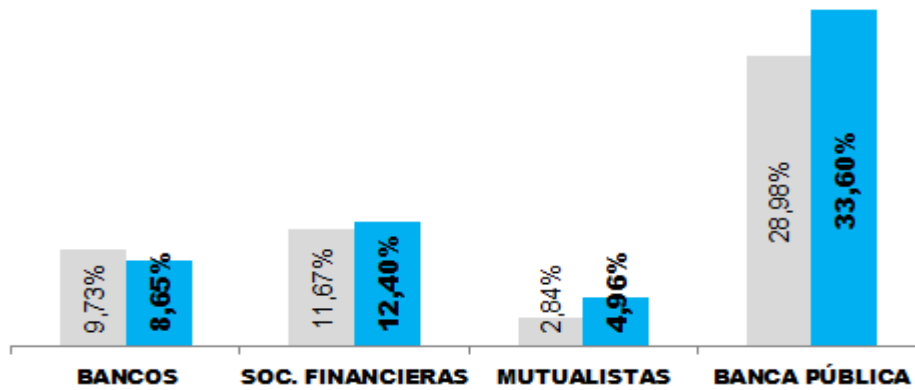
Fuente y Elaboración: SB, DNEI, SE

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 4,62 puntos en las fechas analizadas. Este sistema presentó una rentabilidad sobre los ingresos del 33,60% a septiembre de 2015.

SISTEMA FINANCIERO
MARGEN NETO DE UTILIDAD
(En porcentajes)

■ 2014 ■ 2015



Fuente y Elaboración: SB, DNEI, SE

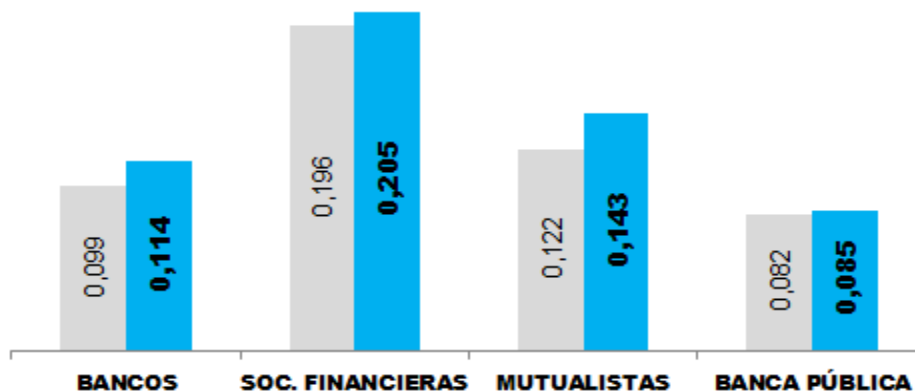
El sistema de Banca Pública señalado anteriormente, reflejó el mayor crecimiento en este indicador; por el contrario el sistema de bancos registró un decremento de 1,08 puntos en este indicador.

Rotación de Activos

El nivel más alto de Rotación de Activos le correspondió al sistema de Sociedades Financieras, aunque su crecimiento fue de 0,009 puntos.

SISTEMA FINANCIERO
ROTACIÓN DE ACTIVOS
(En veces)

■ 2014 ■ 2015

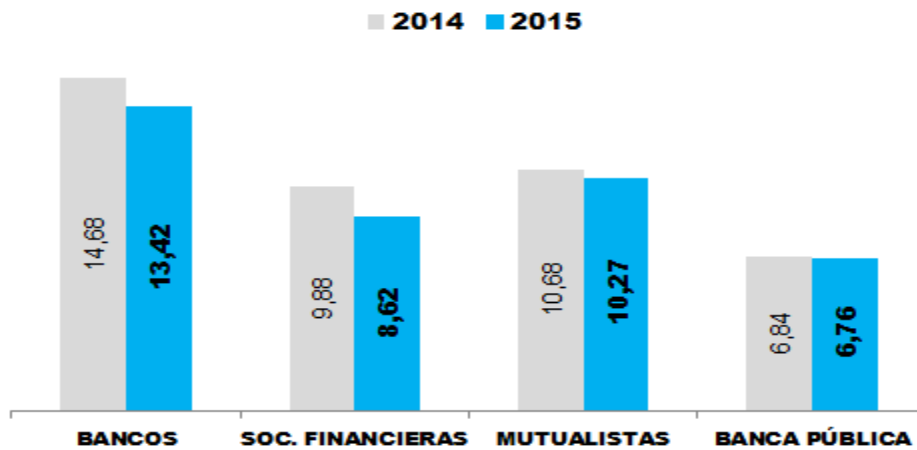


Fuente y Elaboración: SB, DNEI, SE

Multiplicador del Capital

En este indicador el sistema de Bancos Privados, no obstante su disminución (1,26 puntos), registró el más alto nivel, alcanzando la cifra de 13,42 veces a septiembre 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	sep-14	sep-15	VARIACIÓN
Utilidad	232	230	-1,22%
Ingresos	2.388	2.655	11,17%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	9,73%	8,65%	
Ingresos	2.388	2.655	11,17%
Activos	32.017	30.984	-3,23%
ROTACIÓN DE ACTIVOS (1)	0,10	0,11	
Activos	32.017	30.984	-3,23%
Capital	2.181	2.309	5,86%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	14,68	13,42	
RENTABILIDAD DEL CAPITAL	14,21%	13,26%	(0,95)

(1) Anualizado

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

En septiembre de 2015, en relación con septiembre de 2014 se observa que la rentabilidad del capital del sistema de Bancos Privados, disminuyó en 0,95 puntos porcentuales, producto de la rebaja en el Multiplicador del Capital y el Margen Neto de Utilidad que decrecieron en 1,26 veces y 1,08 puntos porcentuales, respectivamente; mientras que la Rotación de Activos se elevó en 0,015 puntos porcentuales.

2.1.1 Margen Neto de Utilidad

El ligero decremento del Margen Neto de Utilidad tuvo su origen en la disminución de la Utilidad en 1,22%, mientras que los Ingresos crecieron en 11,17%.

Por su parte el menor crecimiento de la Utilidad obedeció a que los Ingresos crecieron menos que proporcionalmente (11,17%) que los Gastos (12,50%).

2.1.2 Rotación de Activos

El leve aumento de este indicador fue producto del crecimiento de los Ingresos en 11,17%, en tanto que el Activo decreció en 3,23%.

2.1.3 Multiplicador del Capital

La disminución de este indicador está explicado por la baja del Activo en 3,23%, mientras que el Capital aumentó en 5,86%, en donde el crecimiento del Capital estuvo sustentado principalmente en las Reservas que pasaron de 505.578 a 581.345 miles de dólares (es decir una variación absoluta de 75,76 miles de dólares (14,99%).

2.1.4 Sensibilidad de la Rentabilidad del Capital

En este sistema, si hubiera mantenido el mismo índice de septiembre de 2014 relativo al Margen Neto de Utilidad, habría provocado un efecto positivo sobre la Rentabilidad del Capital, misma que hubiese alcanzado a 14,92%, superior al registrado de 13,26%.

2.2 RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE SOCIEDADES FINANCIERAS

En septiembre de 2015, en relación con septiembre de 2014 se observó que la Rentabilidad del Capital del sistema de Sociedades Financieras, disminuyó en 0,73 puntos porcentuales, producto exclusivamente de la rebaja del Multiplicador del Capital dado que el Margen Neto de Utilidad, y la Rotación de Activos mostraron aumentos.

2.2.1 Margen Neto de Utilidad

El incremento del Margen Neto de Utilidad tuvo su origen en el aumento más que proporcional de la Utilidad (10,74%) respecto del crecimiento de los Ingresos (4,19%).

A su vez el incremento de la Utilidad, fue producto del mayor crecimiento de los ingresos (4,19%), respecto de los gastos (3,32%), en donde la disminución de los gastos se vio influenciado por la caída de las Provisiones en 1,5 millones, bajando su participación dentro de los Ingresos desde 13,86% en septiembre 2014 a 12,75% en septiembre 2015.

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

SOCIEDADES FINANCIERAS			
RUBROS	sep-14	sep-15	VARIACIÓN
Utilidad	30	34	10,74%
Ingresos	261	272	4,19%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	11,67%	12,40%	
Ingresos	261	272	4,19%
Activos	1.777	1.773	-0,18%
ROTACIÓN DE ACTIVOS (1)	0,196	0,205	
Activos	1.777	1.773	-0,18%
Capital	180	206	14,45%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	9,88	8,62	
RENTABILIDAD DEL CAPITAL	22,62%	21,88%	(0,73)

(1) Anualizado

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

2.2.2 Rotación de Activos

El leve incremento de este indicador fue producto del crecimiento de los Ingresos en 4,19% y de la ligera baja del Activo en 0,18%.

2.2.3 Multiplicador del Capital

La merma de este indicador se debe a la disminución del Activo en 0,18% frente al Capital que aumentó en 14,45%.

2.2.4 Sensibilidad de la Rentabilidad del Capital

En este sistema la disminución del Multiplicador del Capital producida en septiembre 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 septiembre de 2014, la Rentabilidad habría llegado a la fecha al 25,09% en lugar de 21,88% alcanzada.

2.3 RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE MUTUALISTAS

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

MUTUALISTAS			
RUBROS	sep-14	sep-15	VARIACIÓN
Utilidad	2	4	107,48%
Ingresos	63	74	18,85%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	2,84%	4,96%	
Ingresos	63	74	18,85%
Activos	685	692	1,05%
ROTACIÓN DE ACTIVOS (1)	0,122	0,143	
Activos	685	692	1,05%
Capital	64	67	5,07%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	10,68	10,27	
RENTABILIDAD DEL CAPITAL	3,69%	7,29%	3,60

(1) Anualizado

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

En septiembre de 2015, en relación con septiembre de 2014 se observa que la rentabilidad del capital (reservas) del sistema de Mutualistas, aumentó en 3,60 puntos porcentuales, producto del incremento del Margen Neto de Utilidad y la Rotación de Activos, mientras que el Multiplicador del Capital disminuyó.

2.3.1 Margen Neto de Utilidad

El incremento del Margen Neto de Utilidad tuvo su origen en el aumento de la Utilidad (107,48%), en mayor proporción respecto del aumento de los Ingresos (18,85%).

Por su parte el aumento de la Utilidad obedeció a que los Ingresos crecieron más (18,85%) que los Egresos (16,26%); 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 (18,85%) respecto del incremento del Activo (1,05%).

2.3.3 Multiplicador del Capital

El decremento de este indicador está explicado por el menor crecimiento del Activo (1,05%), respecto del crecimiento del Capital (5,07%).

2.3.4 Sensibilidad de la Rentabilidad del Capital

En este sistema, de haber mantenido el mismo índice de septiembre de 2014 relativo al Multiplicador del Capital, habría provocado un efecto positivo sobre la Rentabilidad del Capital, misma que hubiese alcanzado a 7,58%, superior al registrado de 7,29%.

2.4 RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCA PÚBLICA

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

BANCA PÚBLICA			
RUBROS	sep-14	sep-15	VARIACIÓN
Utilidad	127	151	18,37%
Ingresos	439	448	2,10%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	28,98%	33,60%	
Ingresos	439	448	2,10%
Activos	7.116	7.034	-1,15%
ROTACIÓN DE ACTIVOS (1)	0,082	0,085	
Activos	7.116	7.034	-1,15%
Capital	1.161	1.041	-10,38%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	6,84	6,76	
RENTABILIDAD DEL CAPITAL	16,30%	19,30%	2,99

(1) Anualizado

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

En septiembre de 2015, en relación con septiembre de 2014 se observa que la rentabilidad del capital del sistema de Banca Pública, aumentó en 2,99 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 (18,37%), respecto de los Ingresos (2,10%).

Por su parte el aumento de la Utilidad obedeció a que los Ingresos crecieron (2,10%), mientras que los Gastos decrecieron (4,54%); en donde el incremento de los Ingresos estuvo incidido por el rubro Intereses y Descuentos Ganados en Cartera de Créditos (8 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 en 2,10%, mientras que el Activo decreció en 1,15%.

2.4.3 Multiplicador del Capital

El decremento de este indicador está explicado por la mayor disminución del Activo (1,15%), respecto del Capital (10,38%).

2.4.4 Sensibilidad de la Rentabilidad del Capital

En este sistema la disminución del Multiplicador del Capital producida en septiembre de 2015, le habría impedido alcanzar una Rentabilidad del Capital mayor a la alcanzada en dicha fecha. En efecto, de haber mantenido el nivel del Multiplicador del Capital de septiembre de 2014, la Rentabilidad habría llegado al 19,52%, cifra mayor a la alcanzada de 19,30%.

3. CONCLUSIONES

Entre septiembre 2014 y septiembre 2015, en base al Método Du Pont, se determina que: i) la Rentabilidad del Capital del sistema de Bancos Privados, disminuyó en 0,95 puntos porcentuales (para ubicarse en 13,26%), producto del decremento del Multiplicador del Capital y del Margen Neto de Utilidad; ii) la Rentabilidad del sistema de Sociedades Financieras, disminuyó en 0,73 puntos porcentuales (llegando a 21,88%), producto de la disminución del Multiplicador del Capital; iii) mientras que la Rentabilidad del sistema de Mutualistas, creció en 3,60 puntos porcentuales (situándose en 7,29%), producto del aumento del Margen Neto de Utilidad y de la Rotación de Activos; y, iv) la Rentabilidad del sistema de Banca Pública, aumentó en 2,99 puntos porcentuales (alcanzado el 19,30%), producto del aumento del Margen Neto de Utilidad y de la Rotación de Activos.