

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

Período: Septiembre 2016 – Septiembre 2017

*Elaborado por: Edmundo Ocaña
Revisado por: Jorge Cóndor
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 Septiembre 2016 y Septiembre 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 5,99% a 9,61%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 3,99 puntos y de la Rotación de Activos en 0,006 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,94 veces, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Septiembre 2017 respecto de Septiembre de 2016, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Septiembre 2016, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Septiembre 2017, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 10,61%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 1 punto porcentual a la realmente alcanzada que fue de 9,61%.

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

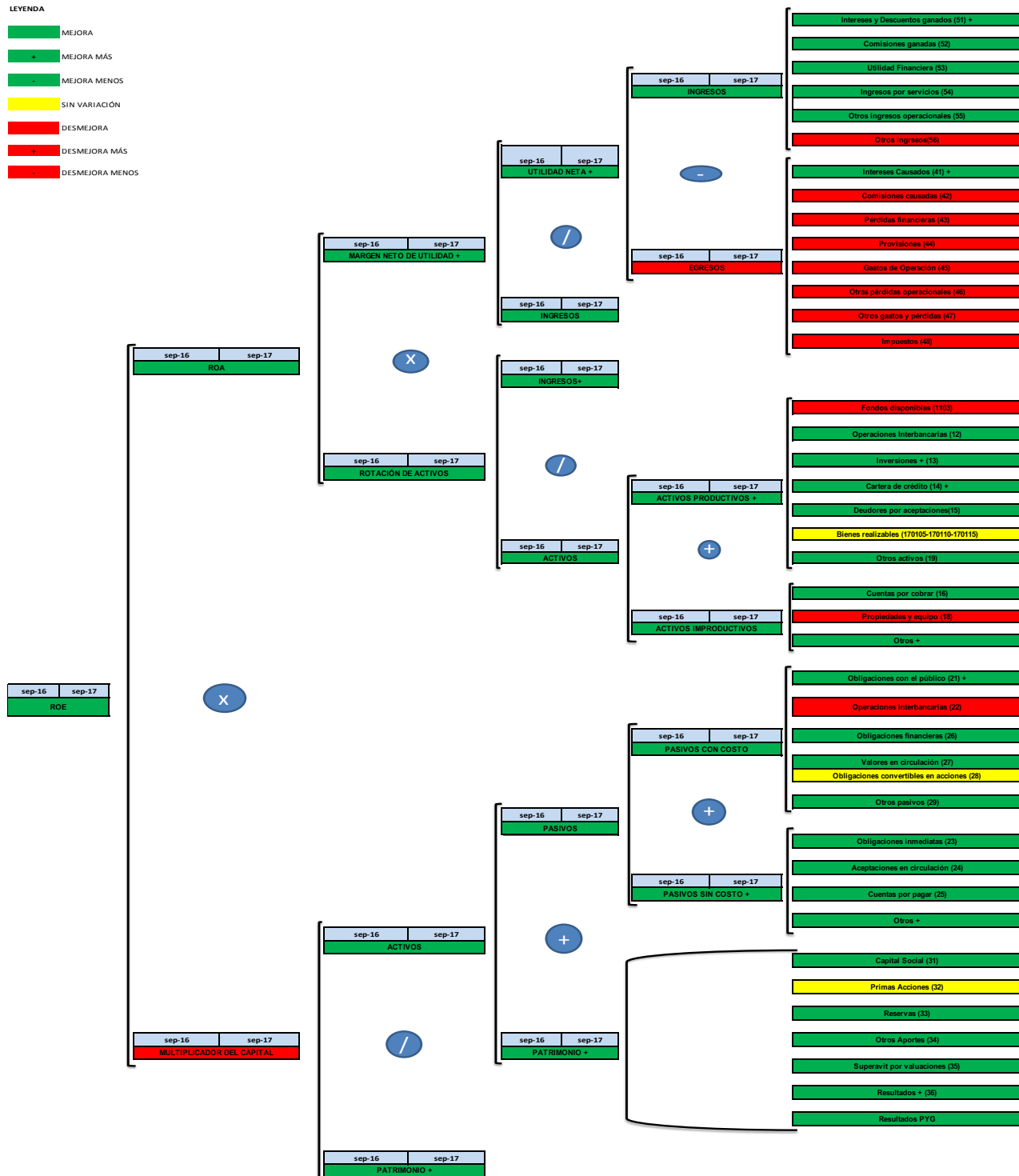
2.1. ARBOL DE RENTABILIDAD

ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCOS

PERIODO: SEPTIEMBRE 2016 - SEPTIEMBRE 2017

LEYENDA

MEJORA
MEJORA MÁS
MEJORA MENOS
SIN VARIACIÓN
DESMEJORA
DESMEJORA MÁS
DESMEJORA MENOS



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

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.

2.2. ANÁLISIS DETALLADO DEL ÁRBOL DE RENTABILIDAD

BANCOS PRIVADOS			
(En miles de dólares y porcentajes)			
RUBROS	sep-16	sep-17	VARIACIÓN
Utilidad	152.136	295.907	94,50%
Ingresos	2.572.593	2.989.254	16,20%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	5,91%	9,90%	3,99
Ingresos	2.572.593	2.989.254	16,20%
Activos	33.541.670	36.793.971	9,70%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,10	0,11	0,01
Activos	33.541.670	36.793.971	9,70%
Patrimonio	3.388.407	4.105.631	21,17%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	9,90	8,96	(0,94)
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	5,99%	9,61%	3,62

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

La rentabilidad patrimonial (ROE) de Septiembre 2016 y 2017, estuvo influenciada principalmente por la contribución de los bancos: Pichincha, Pacífico, Internacional y Guayaquil, en su orden, que en conjunto totalizaron una contribución del 3,92% del ROE del 2016 y del 5,94% en 2017, cifras que equivalieron al 65,51% y 61,78% del ROE total de 2016 (5,99%) y 2017 (9,61%), 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: Austro (0,25 puntos), Procrédit (3,28), Amazonas (2,14), Comercial de Manabí (8,67), Litoral (2,99), Cooprional (0,73 puntos) y Capital (19,21 puntos porcentuales). Cabe señalar que el Banco Capital pasó de un ROE positivo de 0,29% en Septiembre 2016 a -18,92% en Septiembre 2017. El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por Banco Citibank que fue de 9,66 puntos al pasar de una rentabilidad de 11,54% en Septiembre 2016 a 21,20% en Septiembre 2017 y del Banco D-Miro cuyo incremento del ROE fue de 10,32 puntos al subir del -5,03% al 5,29%. Adicionalmente, es importante señalar que a Septiembre 2017, aparece la información de los nuevos Bancos Diners y Visión Fund, mismos que no operaban como tales en Septiembre 2016.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema en 3,62 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por el aumento registrado en los bancos Pichincha (0,88 puntos), Pacífico (0,86 puntos) y del nuevo Banco Diners (0,98 puntos); esto debido a su alta 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.

SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS								
CONTRIBUCIÓN AL ROE								
BANCOS	SEPTIEMBRE DE 2016			SEPTIEMBRE DE 2017			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP GUAYAQUIL	12,29%	6,49%	0,80%	10,78%	9,47%	1,02%	2,98	0,32
BP PACIFICO	16,25%	6,25%	1,01%	14,90%	12,05%	1,80%	5,80	0,86
BP PICHINCHA	26,96%	4,66%	1,26%	25,87%	8,07%	2,09%	3,41	0,88
BP PRODUBANCO	9,53%	5,75%	0,55%	8,68%	9,08%	0,79%	3,33	0,29
BP AUSTRO	4,45%	4,59%	0,20%	4,19%	4,34%	0,18%	(0,25)	(0,01)
BP BOLIVARIANO	7,46%	7,60%	0,57%	6,55%	9,63%	0,63%	2,03	0,13
BP CITIBANK	1,86%	11,54%	0,21%	1,82%	21,20%	0,39%	9,66	0,18
BP DINERS				7,87%	12,40%	0,98%	12,40	0,98
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,61%	13,07%	0,21%	1,48%	16,10%	0,24%	3,03	0,04
BP INTERNACIONAL	7,94%	10,75%	0,85%	7,34%	14,08%	1,03%	3,33	0,24
BP LOJA	1,32%	7,65%	0,10%	1,19%	11,26%	0,13%	3,61	0,04
BP MACHALA	1,48%	1,54%	0,02%	1,35%	5,22%	0,07%	3,68	0,05
BP SOLIDARIO	3,28%	3,30%	0,11%	2,88%	7,61%	0,22%	4,32	0,12
BP PROCREDIT	1,71%	0,25%	0,00%	1,39%	-3,03%	-0,04%	(3,28)	(0,05)
BP AMAZONAS	0,60%	3,48%	0,02%	0,49%	1,33%	0,01%	(2,14)	(0,01)
BP COMERCIAL DE MANABI	0,26%	11,29%	0,03%	0,23%	2,62%	0,01%	(8,67)	(0,02)
BP LITORAL	0,25%	0,22%	0,00%	0,27%	-2,77%	-0,01%	(2,99)	(0,01)
BP COOPNACIONAL	0,76%	6,78%	0,05%	0,67%	6,05%	0,04%	(0,73)	(0,00)
BP CAPITAL	0,48%	0,29%	0,00%	0,32%	-18,92%	-0,06%	(19,21)	(0,06)
BP FINCA	0,34%	-3,31%	-0,01%	0,30%	4,84%	0,01%	8,15	0,02
BP DELBANK	0,33%	0,20%	0,00%	0,27%	0,93%	0,00%	0,73	0,00
BP D-MIRO S.A.	0,43%	-5,03%	-0,02%	0,41%	5,29%	0,02%	10,32	0,04
BP BANCODESARROLLO	0,44%	2,98%	0,01%	0,41%	7,06%	0,03%	4,07	0,02
BP VISIONFUND ECUADOR				0,33%	10,61%	0,03%	10,61	0,03
TOTAL BANCOS PRIVADOS	100,00%	5,99%	5,99%	100,00%	9,61%	9,61%	3,62	3,62

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

2.2.1. RENTABILIDAD PATRIMONIAL (ROE)

sep-16	sep-17	Variac.
5,99%	9,61%	3,62
ROE		

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

Del cuadro anterior se determina que los bancos privados registraron un incremento del ROE a Septiembre 2017, equivalente a 3,62 puntos, respecto de Septiembre 2016.

sep-16	sep-17	Variac.	sep-16	sep-17	Variac.
0,60%	1,07%	0,47	9,90	8,96	(0,94)
ROA			MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

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.

2.2.1.1. RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA)

sep-16	sep-17	Variac.	sep-16	sep-17	Variac.
5,91%	9,90%	3,99	0,102	0,108	0,006
MARGEN NETO DE UTILIDAD +			ROTACIÓN DE ACTIVOS		

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

Por su parte el aumento del ROA, estuvo influenciado por el incremento experimentado en el Margen Neto de Utilidad (3,99 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,006 veces.

MARGEN NETO DE UTILIDAD

sep-16	sep-17	Variación		sep-16	sep-17	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
152.136	295.907	94,50%	143.771	2.572.593	2.989.254	16,20%	416.661
UTILIDAD NETA +				INGRESOS			

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

A su vez el crecimiento del Margen Neto de Utilidad estuvo incidido por el mayor aumento de la Utilidad Neta (94,50%), respecto de los ingresos (16,20%).

Por su parte el aumento de la Utilidad Neta tuvo su origen en el incremento de los Ingresos (16,20%) en una tasa superior al incremento de los Egresos (11,27%).

sep-16	sep-17	Variación	
		Relativa	Absoluta
2.420.458	2.693.347	11,27%	272.890
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 240,06 millones), las “Comisiones Ganadas” (en USD 75,85 millones), “Otros Ingresos Operacionales” (en USD 60,26 millones), ingresos por servicios (en USD 44,28) y “Utilidad Financiera” (en USD 6,16 millones).

DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

	sep-16	sep-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	1.714.183,99	1.954.239,70	14,00%	240.056
Comisiones ganadas (52)	172.634,48	248.481,44	43,94%	75.847
Utilidad Financiera (53)	62.656,69	68.822,18	9,84%	6.165
Ingresos por servicios (54)	385.651,43	429.932,97	11,48%	44.282
Otros ingresos operacionales (55)	69.243,36	129.506,84	87,03%	60.263
Otros ingresos(56)	168.223,21	158.271,07	-5,92%	(9.952)

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 229,23 millones), producto del aumento del saldo de la cartera en USD 4.519,28 millones (mayor activo productivo); esto a pesar de la disminución de la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 11,77% en Septiembre 2016 a 10,78% en Septiembre 2017.

Similar comportamiento al de la cartera de créditos, presentaron las inversiones, mismas que registraron un aumento de los ingresos de USD 10,42 millones, producto del incremento de su saldo el mismo que aumentó en USD 102,94 millones, rubro en el cual la tasa activa implícita pasó de 2,00% a 2,21%, en Septiembre 2016 y Septiembre 2017, respectivamente.

sep-16	sep-17	Variación	
		Relativa	Absoluta
27.416.830	31.433.082	14,65%	4.016.251
ACTIVOS PRODUCTIVOS +			

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

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 0,35 millones, a pesar del incremento de su tasa implícita que subió de 0,50% a 0,72%.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

	sep-16	sep-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	2.411.730,46	1.618.692,81	-32,88%	(793.038)
Operaciones Interbancarias (12)	-	24.791,67	#¡DIV/0!	24.792
Inversiones + (13)	5.608.921,37	5.711.858,18	1,84%	102.937
Cartera de crédito (14) +	18.311.874,52	22.831.159,55	24,68%	4.519.285
Deudores por aceptaciones(15)	11.314,70	11.336,97	0,20%	22
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.072.989,23	1.235.242,36	15,12%	162.253

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

En cuanto a los Activos Improductivos, estos disminuyeron en 12,47% 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.

sep-16	sep-17	Variación	
		Relativa	Absoluta
6.124.840	5.360.890	-12,47%	(763.950)
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS			

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

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

	sep-16	sep-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	465.531	450.026	-3,33%	(15.505)
Propiedades y equipo (18)	552.592	706.461	27,84%	153.868
Otros +	5.106.717	4.204.403	-17,67%	(902.313)

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 133,43 millones, de las provisiones en USD 73,12 millones, de impuestos en USD 56,28 millones, entre los más relevantes; mientras que el único rubro que registró un decremento fue el rubro de intereses causados.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

	sep-16	sep-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	559.703,65	518.557,83	-7,35%	(41.146)
Comisiones causadas (42)	54.676,76	62.152,93	13,67%	7.476
Pérdidas financieras (43)	33.362,37	37.564,90	12,60%	4.203
Provisiones (44)	353.267,97	426.384,67	20,70%	73.117
Gastos de Operación (45)	1.245.826,31	1.379.256,58	10,71%	133.430
Otras pérdidas operacionales (46)	39.816,04	75.896,99	90,62%	36.081
Otros gastos y pérdidas (47)	41.585,12	45.034,38	8,29%	3.449
Impuestos (48)	92.219,34	148.498,89	61,03%	56.280

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 1,88% a 1,58%, esto a pesar del aumento de dichos depósitos (en USD 1.571,08 millones) rubro que a su vez representó el 92,24% de los pasivos con costo en Septiembre 2017.

sep-16	sep-17	Variación	
		Relativa	Absoluta
21.644.626	23.154.712	6,98%	1.510.086
PASIVOS CON COSTO			

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

DESCOMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS CON COSTO

	sep-16	sep-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	19.787.240	21.358.319	7,94%	1.571.079
Operaciones Interbancarias (22)	-	25.000		25.000
Obligaciones financieras (26)	1.806.540	1.734.226	-4,00%	(72.314)
Valores en circulación (27)	16.825	3.154	-81,25%	(13.671)
Obligaciones convertibles en acciones (28)	33.957	33.957	0,00%	-
Otros pasivos (29)	63	55	-12,13%	(8)

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

Al mismo tiempo que aumentaron los Pasivos con Costo (6,98%), también subieron los Pasivos sin Costo (12,05%), dentro de los que el rubro "Otros" fueron los de mayor impacto.

sep-16	sep-17	Variación	
		Relativa	Absoluta
8.508.638	9.533.628	12,05%	1.024.991
PASIVOS SIN COSTO +			

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

DESCOMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS SIN COSTO

	sep-16	sep-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	169.002	208.694	23,49%	39.692
Aceptaciones en circulación (24)	11.315	11.337	0,20%	22
Cuentas por pagar (25)	894.419	1.437.167	60,68%	542.748
Otros +	7.433.902	7.876.431	5,95%	442.528

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 8,34% en Septiembre 2016 al 8,29% en Septiembre 2017; y, una disminución de la tasa pasiva implícita desde el 3,45% al 2,99%. 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 0,46 puntos, respecto de la tasa activa que cayó en 0,05 puntos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

sep-16	sep-17	Variac.
0,102	0,108	0,006
ROTACIÓN DE ACTIVOS		

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

A Septiembre 2017 en comparación con Septiembre 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 (16,20%) que la registrada por los activos (9,70%).

sep-16	sep-17	Variación		sep-16	sep-17	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
2.572.593	2.989.254	16,20%	416.661	33.541.670	36.793.971	9,70%	3.252.301
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 el 14,65%, mientras que los activos improductivos decrecieron en 12,47%.

2.2.1.2. MULTIPLICADOR DEL CAPITAL

sep-16	sep-17	Variac.
9,90	8,96	(0,94)
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

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

A Septiembre 2017, el Multiplicador del Capital disminuyó en 0,94 veces producto del menor crecimiento de los activos (9,70%) respecto del crecimiento del Patrimonio (21,17%).

sep-16	sep-17	Variación		sep-16	sep-17	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
33.541.670	36.793.971	9,70%	3.252.301	3.388.407	4.105.631	21,17%	717.224
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 8,41% (USD 2.535,08 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 6,98% (USD 1.510,09 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 7,94% (USD 1.571,08 millones).

sep-16	sep-17	Variación	
		Relativa	Absoluta
30.153.263	32.688.340	8,41%	2.535.077
PASIVOS			

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

En lo relacionado con el Patrimonio, se determina que el crecimiento del mismo en el 21,17% (USD 717,22 millones) fue producto del incremento del Capital Social y del Superávit por Valuaciones, así como los resultados del ejercicio, entre otros.

DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

	sep-16	sep-17	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	2.476.468	2.857.193	15,37%	380.724
Primas Acciones (32)	1.105	1.105	0,00%	-
Reservas (33)	626.708	650.945	3,87%	24.237
Otros Aportes (34)	1.599	1.611	0,80%	13
Superavit por valuaciones (35)	133.626	284.179	112,67%	150.553
Resultados + (36)	(3.234)	14.691	-554,23%	17.925
Resultados PYG	152.136	295.907	94,50%	143.771

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 (Septiembre 2017), respecto de la fecha inicial (Septiembre 2016). En vista de que a Septiembre 2017 en relación a Septiembre 2016, el índice que registró un decrecimiento fue el Multiplicador del Capital, se procede a realizar la sensibilización de este índice.

SENSIBILIDAD	ROE
	sep-17
Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)	5,74%
Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)	9,07%
Sensibilidad del Multiplicador del Capital (MC)	10,61%

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

En este sentido, si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Septiembre 2016, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Septiembre 2017, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 10,61%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 1 punto porcentual a la realmente alcanzada que fue de 9,61%.

3. CONCLUSIONES

Entre Septiembre 2016 y Septiembre 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 5,99% a 9,61%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 3,99 puntos y de la Rotación de Activos en 0,006 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,94 veces, en las fechas analizadas.