

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

Período: Enero 2017 – Enero 2018

Elaborado por: Cecilia Paredes

Revisado por: Xiomara Arias

Aprobado por: Carlos Dávila

1. 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 Enero 2017 y Enero 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 4,05 puntos porcentuales al pasar de 6,99% a 11,04%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 3,34 puntos y de la Rotación de Activos en 0,016 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,75 veces, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Enero 2018 respecto de Enero de 2017, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Enero 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Enero 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 11,95%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,92 puntos porcentual a la realmente alcanzada que fue de 11,04%.

2. ANTECEDENTES

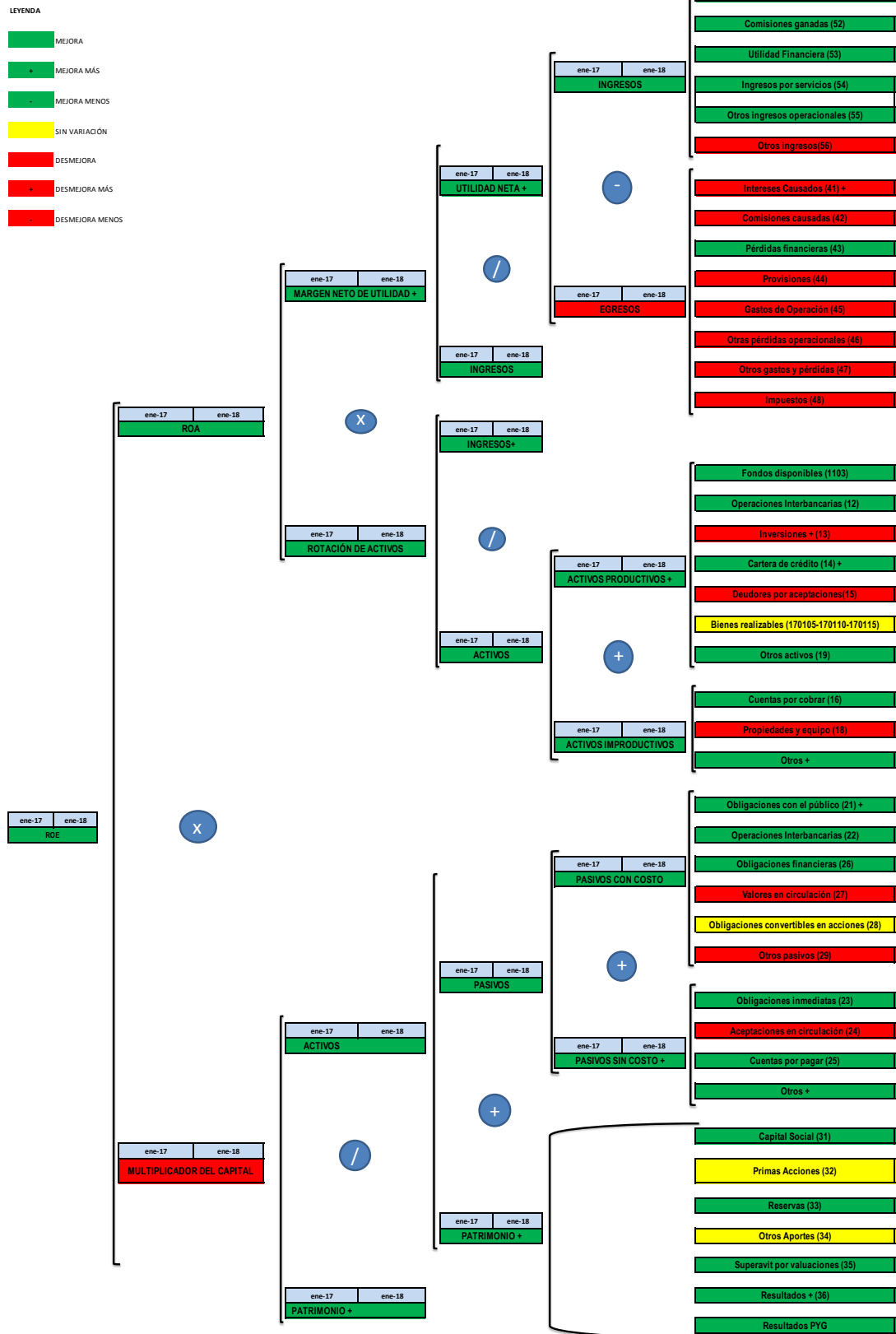
El Método Du Pont, es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis de desempeño económico y operativo, con esta técnica se permite determinar el origen de la rentabilidad del patrimonio en base a la relación de partidas del Balance General y del Estado de Resultados, 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.

3. RESULTADOS

3.1. ARBOL DE RENTABILIDAD

ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCOS

PERIODO: ENERO 2017 - ENERO 2018



Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

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.

3.2. ANÁLISIS DETALLADO DEL ÁRBOL DE RENTABILIDAD

BANCOS PRIVADOS (En miles de dólares y porcentajes)

RUBROS	ene-17	ene-18	VARIACIÓN
Utilidad	20.757	39.112	88,43%
Ingresos	297.975	379.515	27,36%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	6,97%	10,31%	3,34

Ingresos	297.975	379.515	27,36%
Activos	34.979.089	38.524.402	10,14%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,10	0,12	0,02

Activos	34.979.089	38.524.402	10,14%
Patrimonio	3.564.672	4.252.770	19,30%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	9,81	9,06	(0,75)

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	6,99%	11,04%	4,05
------------------------------------	--------------	---------------	-------------

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

La rentabilidad patrimonial (ROE) de Enero 2017 y 2018, estuvo influenciada principalmente por la contribución de los bancos: Pichincha, Pacífico, Guayaquil, Dineros, Produbanco e Internacional, en su orden, que en conjunto totalizaron una contribución del 5,58% del ROE del 2017 y del 9,10% en 2018, cifras que equivalieron al 79,79% y 82,44% del ROE total de enero de 2017 (6,99%) y de enero de 2018 (11,04%), 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 (23,99 puntos), Litoral (13,09), Citibank (9,90) y Amazonas (1,79 puntos porcentuales). Cabe señalar que el Banco Capital pasó de un ROE negativo de 5,61% en Enero 2017 a -29,60% en Enero 2018. El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por BancoDesarrollo que fue de 33,31 puntos al pasar de una rentabilidad de -14,03% en Enero 2017 a 19,28% en Enero 2018 y del Banco Solidario cuyo incremento del ROE fue de 7,63 puntos al subir del 1,67% al 9,30%. Adicionalmente, es importante señalar que a Enero 2018, aparece la información del nuevo Banco Dineros, mismo que no operaba como tal en Enero 2017.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema en 4,05 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por el aumento registrado en los bancos Diners (1,17 puntos), Pichincha (1 punto), Pacífico (0,84 puntos), Produbanco (0,47 puntos) y Guayaquil (0,37 puntos) entre los principales; 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	ENERO DE 2017			ENERO DE 2018			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN	CONTRIBUCIÓN		PARTICIPACIÓN	CONTRIBUCIÓN			
	PATRIMONIO	ROE	AL ROE	PATRIMONIO	ROE	AL ROE		
BP GUAYAQUIL	11,94%	8,82%	1,05%	10,81%	12,21%	1,32%	3,39	0,37
BP PACIFICO	16,69%	7,17%	1,20%	14,92%	12,81%	1,91%	5,64	0,84
BP PICHINCHA	26,59%	6,47%	1,72%	25,22%	10,45%	2,63%	3,97	1,00
BP PRODUBANCO	9,53%	6,77%	0,64%	8,87%	12,11%	1,07%	5,34	0,47
BP AUSTRO	4,59%	2,16%	0,10%	4,10%	3,44%	0,14%	1,28	0,05
BP BOLIVARIANO	7,33%	7,16%	0,52%	6,56%	10,88%	0,71%	3,73	0,24
BP CITIBANK	1,96%	17,94%	0,35%	1,84%	8,04%	0,15%	(9,90)	(0,18)
BP DINERS				8,30%	14,16%	1,17%	14,16	1,17
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,60%	15,34%	0,25%	1,50%	19,89%	0,30%	4,55	0,07
BP INTERNACIONAL	8,14%	11,79%	0,96%	7,45%	13,18%	0,98%	1,39	0,10
BP LOJA	1,32%	7,13%	0,09%	1,20%	10,93%	0,13%	3,79	0,05
BP MACHALA	1,52%	3,75%	0,06%	1,33%	7,24%	0,10%	3,49	0,05
BP SOLIDARIO	3,14%	1,67%	0,05%	2,89%	9,30%	0,27%	7,63	0,22
BP PROCREDIT	1,63%	-2,19%	-0,04%	1,40%	0,95%	0,01%	3,14	0,04
BP AMAZONAS	0,56%	2,74%	0,02%	0,48%	0,96%	0,00%	(1,79)	(0,01)
BP COMERCIAL DE MANABI	0,26%	0,08%	0,00%	0,22%	2,91%	0,01%	2,83	0,01
BP LITORAL	0,24%	0,08%	0,00%	0,27%	-13,00%	-0,03%	(13,09)	(0,03)
BP COOPNACIONAL	0,74%	7,65%	0,06%	0,65%	11,41%	0,07%	3,76	0,02
BP CAPITAL	0,41%	-5,61%	-0,02%	0,27%	-29,60%	-0,08%	(23,99)	(0,06)
BP FINCA	0,34%	2,61%	0,01%	0,30%	5,03%	0,02%	2,42	0,01
BP DELBANK	0,31%	-3,25%	-0,01%	0,26%	3,01%	0,01%	6,27	0,02
BP D-MIRO S.A.	0,40%	1,85%	0,01%	0,41%	4,44%	0,02%	2,59	0,01
BP BANCODESARROLLO	0,43%	-14,03%	-0,06%	0,42%	19,28%	0,08%	33,31	0,14
BP VISIONFUND ECUADOR	0,35%	7,97%	0,03%	0,33%	9,97%	0,03%	2,00	0,01
TOTAL BANCOS PRIVADOS	100,00%	6,99%	6,99%	100,00%	11,04%	11,04%	4,05	4,05

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

3.3. RENTABILIDAD PATRIMONIAL (ROE)

Los bancos privados registraron un incremento del ROE a Enero 2018, equivalente a 4,05 puntos, respecto de Enero 2017.

ene-17	ene-18	Variac.
6,99%	11,04%	4,05
ROE		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

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.

ene-17	ene-18	Variac.	ene-17	ene-18	Variac.
0,71%	1,22%	0,51	9,81	9,06	(0,75)
ROA			MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

3.4. RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA)

Por su parte el aumento del ROA, estuvo influenciado por el incremento experimentado en el Margen Neto de Utilidad (3,34 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,016 veces.

ene-17	ene-18	Variac.	ene-17	ene-18	Variac.
6,97%	10,31%	3,34	0,102	0,118	0,016
MARGEN NETO DE UTILIDAD +			ROTACIÓN DE ACTIVOS		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

MARGEN NETO DE UTILIDAD

A su vez el crecimiento del Margen Neto de Utilidad estuvo incidido por el mayor aumento de la Utilidad Neta (88,43%), respecto de los ingresos (27,36%).

ene-17	ene-18	Variación		ene-17	ene-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
20.757	39.112	88,43%	18.355	297.975	379.515	27,36%	81.540
UTILIDAD NETA +				INGRESOS			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

Por su parte el aumento de la Utilidad Neta tuvo su origen en el incremento de los Ingresos (27,36%) en una tasa superior al incremento de los Egresos (22,79%).

ene-17	ene-18	Variación		ene-17	ene-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
297.975	379.515	27,36%	81.540	277.217	340.402	22,79%	63.185
INGRESOS				EGRESOS			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la 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 36,98 millones), “Otros Ingresos Operacionales” (en USD 14,57 millones), los “Ingresos por servicios” (en USD 14,04 millones), “Otros Ingresos” (en USD 7,51 millones), “Comisiones ganadas” (en USD 6,80 millones) y “Utilidad Financiera” (en USD 1,64 millones).

DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

INGRESOS	ene-17	ene-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	202.840,57	239.821,86	18,23%	36.981
Comisiones ganadas (52)	20.565,20	27.365,27	33,07%	6.800
Utilidad Financiera (53)	5.442,79	7.080,53	30,09%	1.638
Ingresos por servicios (54)	37.319,15	51.357,22	37,62%	14.038
Otros ingresos operacionales (55)	10.204,31	24.777,89	142,82%	14.574
Otros ingresos(56)	21.602,52	29.111,86	34,76%	7.509

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

El incremento de los Activos Productivos en USD 4.537,66 millones, se basó en el crecimiento de los ingresos de la cartera de créditos (en USD 4.351,26 millones), mayor activo productivo; esto a pesar de la disminución de la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 11,71% en Enero 2017 a 11,31% en Enero 2018.

ene-17	ene-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
28.418.924	32.956.588	15,97%	4.537.664
ACTIVOS PRODUCTIVOS +			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

Similar comportamiento al de la cartera de créditos, presentaron los “Otros Activos”, producto del incremento de su saldo el mismo que aumentó en USD 150,78 millones, dentro de este el rubro “Fondos Disponibles” registró un incremento de USD 131,95 millones, en los cuales la tasa activa implícita pasó de 0,71% a 0,68%, en Enero 2017 y Enero 2018 en el primer caso y de 0,56% a 0,22% en el segundo.

Por otro lado, el Sistema de Bancos registró un decremento de las “Inversiones”, lo que originó una disminución de los ingresos generados por este rubro en USD 90,83 millones, a pesar del incremento de su tasa implícita que subió de 2,13% a 2,73%.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

ACTIVOS	ene-17	ene-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.748.576,04	1.880.522,28	7,55%	131.946
Operaciones Interbancarias (12)	19.900,00	21.996,46	10,53%	2.096
Inversiones + (13)	5.981.537,69	5.890.699,85	-1,52%	(90.838)
Cartera de crédito (14) +	19.537.682,57	23.888.940,34	22,27%	4.351.258
Deudores por aceptaciones(15)	18.424,99	10.844,87	-41,14%	(7.580)
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-	-	-
Otros activos (19)	1.112.803,19	1.263.584,68	13,55%	150.781

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

En cuanto a los Activos Improductivos, estos disminuyeron en 15,13% 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.

ene-17	ene-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
6.560.164	5.567.814	-15,13%	(992.350)
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	ene-17	ene-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	497.320	459.352	-7,63%	(37.968)
Propiedades y equipo (18)	654.868	710.568	8,51%	55.700
Otros +	5.407.976	4.397.894	-18,68%	(1.010.082)

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

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 24,32 millones, de las provisiones en USD 23,80 millones, de impuestos en USD 11,99 millones, entre los más relevantes; mientras que los rubros que registraron decrementos fueron “Pérdidas Financieras” y “Otras pérdidas operacionales”

DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

EGRESOS	ene-17	ene-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	59.059,64	60.867,25	3,06%	1.808
Comisiones causadas (42)	6.628,04	8.510,63	28,40%	1.883
Pérdidas financieras (43)	5.148,72	2.663,13	-48,28%	(2.486)
Provisiones (44)	38.467,23	62.269,30	61,88%	23.802
Gastos de Operación (45)	136.049,33	160.373,72	17,88%	24.324
Otras pérdidas operacionales (46)	11.282,71	9.035,71	-19,92%	(2.247)
Otros gastos y pérdidas (47)	9.709,23	13.819,67	42,34%	4.110
Impuestos (48)	10.872,59	22.863,02	110,28%	11.990

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

A pesar del decremento de los Intereses Causados, la tasa pasiva implícita de las obligaciones con el público (principal fuente de fondeo) bajó desde el 3,16% al 3,03%.

Al mismo tiempo que aumentaron los Pasivos con Costo (7,54%), también subieron los Pasivos sin Costo (12,98%), dentro de los que el rubro "Otros" fueron los de mayor impacto.

ene-17	ene-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
22.417.530	24.107.350	7,54%	1.689.820
PASIVOS CON COSTO			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

DESCOMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS CON COSTO

PASIVOS CON COSTO	ene-17	ene-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	20.516.431	22.205.624	8,23%	1.689.193
Operaciones Interbancarias (22)	20.000	22.000		2.000
Obligaciones financieras (26)	1.832.555	1.842.947	0,57%	10.393
Valores en circulación (27)	14.525	2.771	-80,92%	(11.754)
Obligaciones convertibles en acciones (28)	33.957	33.957	0,00%	-
Otros pasivos (29)	63	51	-18,60%	(12)

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

ene-17	ene-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
8.996.887	10.164.282	12,98%	1.167.395
PASIVOS SIN COSTO +			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

DESCOMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS SIN COSTO

PASIVOS SIN COSTO	ene-17	ene-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	209.596	161.105	-23,14%	(48.491)
Aceptaciones en circulación (24)	18.425	10.845	-41,14%	(7.580)
Cuentas por pagar (25)	928.926	1.512.865	62,86%	583.939
Otros +	7.839.939	8.479.467	8,16%	639.528

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

En general, se produjo un crecimiento de la tasa activa implícita de los activos productivos desde el 8,57% en Enero 2017 al 8,73% en Enero 2018; y, una disminución de la tasa pasiva implícita desde el 3,16% al 3,03%. A pesar del decremento de la tasa pasiva implícita, el margen financiero (spread) subió en 0,30 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa activa en 0,17 puntos, respecto de la tasa pasiva que se redujo en 0,13 puntos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

A Enero 2018 en comparación con Enero 2017, se determina que el índice de Rotación de Activos subió ligeramente en 0,016 veces, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa superior (27,36%) que la registrada por los activos (10,14%).

ene-17	ene-18	Variac.
0,102	0,118	0,016
ROTACIÓN DE ACTIVOS		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

ene-17	ene-18	Variación		ene-17	ene-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
297.975	379.515	27,36%	81.540	34.979.089	38.524.402	10,14%	3.545.314
INGRESOS +				ACTIVOS			

El mayor crecimiento de los ingresos tuvo su origen en que los activos productivos aumentaron en el 15,97%, mientras que los activos improductivos decrecieron en 15,13%.

3.5. MULTIPLICADOR DEL CAPITAL

A Enero 2018, el Multiplicador del Capital disminuyó en 0,75 puntos producto del menor crecimiento de los activos (10,14%) respecto del crecimiento del Patrimonio (19,30%).

ene-17	ene-18	Variac.
9,81	9,06	(0,75)
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

ene-17	ene-18	Variación		ene-17	ene-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
34.979.089	38.524.402	10,14%	3.545.314	3.564.672	4.252.770	19,30%	688.098
ACTIVOS				PATRIMONIO +			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

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 9,10% (USD 2.857,22 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 7,54% (USD 1.689,82 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 8,23% (USD 1.689,20 millones).

ene-17	ene-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
31.414.417	34.271.632	9,10%	2.857.215
PASIVOS			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

En lo relacionado con el Patrimonio, se determina que el crecimiento del mismo en el 19,30% (USD 688,09 millones) fue producto del incremento del Capital Social, Reservas, los resultados del ejercicio, así como del Superávit por Valuaciones.

DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

PATRIMONIO	ene-17	ene-18	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%	-
Reservas (33)	555.232	672.144	21,06%	116.912
Otros Aportes (34)	1.599	1.611	0,80%	13
Superavit por valuaciones (35)	206.400	288.014	39,54%	81.613
Resultados + (36)	212.439	390.575	83,85%	178.136
Resultados PYG	20.757	39.112	0,00%	-

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

3.6. 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 (Enero 2018), respecto de la fecha inicial (Enero 2017). En vista de que a Enero 2018 en relación a Enero 2017, el índice que registró un decrecimiento fue el Multiplicador del Capital, se procede a realizar la sensibilización de este índice.

SENSIBILIDAD	ROE ene-18
Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)	7,46%
Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)	9,54%
Sensibilidad del Multiplicador del Capital (MC)	11,95%

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información - Subdirección de Estadísticas y Estudios

En este sentido, si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Enero 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Enero 2017, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a Enero 2018 a 11,95%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,92 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 11,04%.

4. CONCLUSIONES

Entre Enero 2017 y Enero 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 4,05 puntos porcentuales al pasar de 6,99% a 11,04%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 3,34 puntos y de la Rotación de Activos en 0,016 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,75 veces, en las fechas analizadas.