

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

**Período: Febrero 2017 – Febrero 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 Febrero 2017 y Febrero 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 3,44 puntos porcentuales al pasar de 7,06% a 10,50%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 3,12 puntos y de la Rotación de Activos en 0,013 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,74 veces, en las fechas analizadas.*

*Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Febrero 2018 respecto de Febrero de 2017, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Febrero 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Febrero 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 11,35%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,86 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 10,50%.*

### **2. ANTECEDENTES**

*El Método Du Pont, es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis de desempeño económico y operativo, esta técnica 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: el Margen Neto de Utilidad, la Rotación de Activos y el Efecto Multiplicador del Capital. El Margen Neto de Utilidad, que 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**

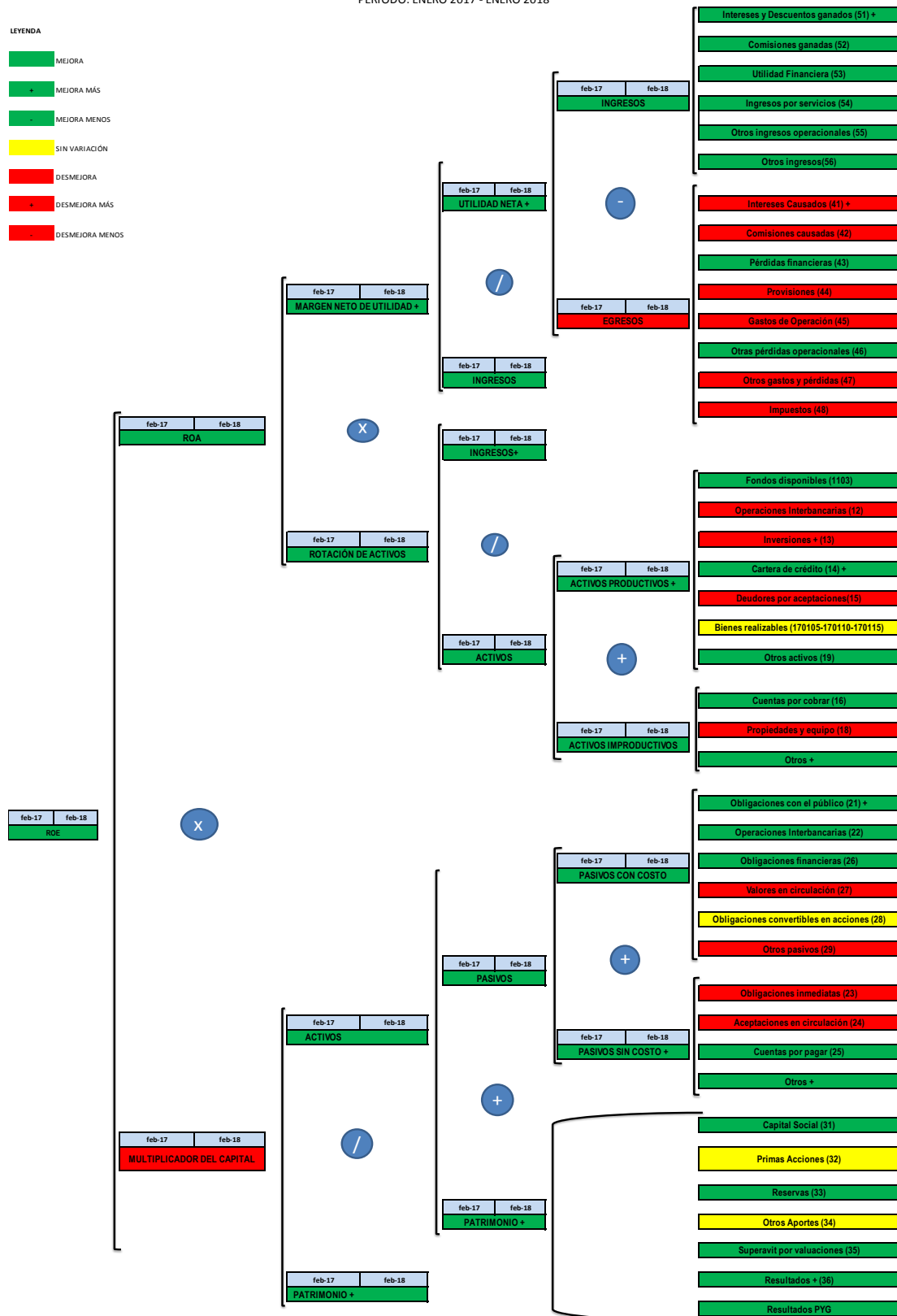
#### **3.1. ARBOL DE RENTABILIDAD**

**ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCOS**

PERIODO: ENERO 2017 - ENERO 2018

LEYENDA

- MEJORA
- + MEJORA MÁS
- MEJORA MENOS
- SIN VARIACIÓN
- DESMEJORA
- + DESMEJORA MÁS
- DESMEJORA MENOS



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

La rentabilidad patrimonial (ROE) de Febrero 2017 y 2018, estuvo influenciada principalmente por la contribución de los bancos: Pichincha, Pacífico, Guayaquil, Produbanco, Diners, Internacional y Bolivariano en su orden, que en conjunto totalizaron una contribución del 6,10% del ROE del 2017 y del 9,26% en 2018, cifras que equivalieron al 80,21% y 79,03% del ROE total de Febrero de 2017 (7,06%) y de Febrero de 2018 (10,50%), 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	feb-17	feb-18	VARIACIÓN
Utilidad	42.286	74.549	76,30%
Ingresos	567.720	705.183	24,21%
<b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b>	<b>7,45%</b>	<b>10,57%</b>	3,12

Ingresos	567.720	705.183	24,21%
Activos	35.436.883	38.820.120	9,55%
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>	<b>0,10</b>	<b>0,11</b>	0,01

Activos	35.436.883	38.820.120	9,55%
Patrimonio	3.595.977	4.261.447	18,51%
<b>MULTIPLICADOR DEL CAPITAL</b>	<b>9,85</b>	<b>9,11</b>	(0,74)

<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>	<b>7,06%</b>	<b>10,50%</b>	<b>3,44</b>
------------------------------------	--------------	---------------	-------------

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que en el año 2017, registraron decrementos en el ROE los bancos: Capital (50,43 puntos), Citibank (12,34) y Amazonas (2,42 puntos porcentuales). El Banco Capital pasó de un ROE negativo de -7% en Febrero 2017 a -57,44% en Febrero 2018. El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por BancoDesarrollo que fue de 29,86 puntos al pasar de una rentabilidad de -15,03% en Febrero 2017 a 14,83% en Febrero. Adicionalmente, es importante señalar que a Febrero 2018, aparece la información del nuevo Banco Diners, mismo que no operaba como tal en Febrero 2017.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema en 3,44 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por el aumento registrado en los bancos Diners (0,96 puntos), Pacífico (0,78 puntos), Pichincha (0,69 puntos), Produbanco (0,47 puntos) y Guayaquil

(0,35 puntos) entre los principales; esto debido a su alta participación patrimonial y por el incremento del indicador (ROE). 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	FEBRERO DE 2017			FEBRERO DE 2018			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN		CONTRIBUCIÓN	PARTICIPACIÓN		CONTRIBUCIÓN		
	PATRIMONIO	ROE	AL ROE	PATRIMONIO	ROE	AL ROE		
BP GUAYAQUIL	11,60%	7,73%	0,90%	10,32%	11,09%	1,14%	3,36	0,35
BP PACIFICO	16,68%	7,75%	1,29%	15,05%	12,93%	1,95%	5,18	0,78
BP PICHINCHA	27,09%	7,83%	2,12%	25,37%	10,54%	2,67%	2,71	0,69
BP PRODUBANCO	9,49%	5,66%	0,54%	8,91%	10,95%	0,98%	5,29	0,47
BP AUSTRO	4,55%	1,96%	0,09%	4,11%	5,05%	0,21%	3,09	0,13
BP BOLIVARIANO	7,31%	6,31%	0,46%	6,60%	9,89%	0,65%	3,58	0,24
BP CITIBANK	1,98%	18,40%	0,36%	1,83%	6,06%	0,11%	(12,34)	(0,23)
BP DINERS	0,04%			8,33%	11,51%	0,96%	11,51	0,96
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,70%	13,83%	0,24%	1,52%	20,09%	0,31%	6,26	0,10
BP INTERNACIONAL	8,00%	9,92%	0,79%	7,51%	12,13%	0,91%	2,21	0,17
BP LOJA	1,30%	7,63%	0,10%	1,20%	8,71%	0,10%	1,07	0,01
BP MACHALA	1,52%	2,26%	0,03%	1,35%	10,89%	0,15%	8,64	0,12
BP SOLIDARIO	3,10%	4,52%	0,14%	2,91%	9,38%	0,27%	4,86	0,14
BP PROCREDIT	1,98%	0,09%	0,00%	1,39%	0,84%	0,01%	0,76	0,01
BP AMAZONAS	0,56%	3,03%	0,02%	0,47%	0,61%	0,00%	(2,42)	(0,01)
BP COMERCIAL DE MANABI	0,26%	0,08%	0,00%	0,22%	3,32%	0,01%	3,24	0,01
BP LITORAL	0,24%	0,20%	0,00%	0,27%	4,74%	0,01%	4,54	0,01
BP COOPNACIONAL	0,73%	4,46%	0,03%	0,65%	9,73%	0,06%	5,27	0,03
BP CAPITAL	0,41%	-7,00%	-0,03%	0,25%	-57,44%	-0,14%	(50,43)	(0,13)
BP FINCA	0,33%	2,10%	0,01%	0,30%	5,06%	0,02%	2,96	0,01
BP DELBANK	0,31%	-1,33%	0,00%	0,26%	2,17%	0,01%	3,50	0,01
BP D-MIRO S.A.	0,38%	1,82%	0,01%	0,41%	4,50%	0,02%	2,68	0,01
BP BANCODesarrollo	0,43%	-15,03%	-0,07%	0,42%	14,83%	0,06%	29,86	0,13
BP VISIONFUND ECUADOR	0,35%	6,50%	0,02%	0,33%	8,38%	0,03%	1,88	0,01
<b>TOTAL BANCOS PRIVADOS</b>	<b>100,00%</b>	<b>7,06%</b>	<b>7,06%</b>	<b>100,00%</b>	<b>10,50%</b>	<b>10,50%</b>	<b>3,44</b>	<b>3,44</b>

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 Febrero 2018, equivalente a 3,44 puntos, respecto de Febrero 2017.

feb-17	feb-18	Variac.
7,06%	10,50%	3,44
<b>ROE</b>		

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.

feb-17	feb-18	Variac.	feb-17	feb-18	Variac.
0,72%	1,15%	0,44	9,85	9,11	(0,74)
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 (3,12 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,013 veces.

feb-17	feb-18	Variac.	feb-17	feb-18	Variac.
7,45%	10,57%	3,12	0,096	0,109	0,013
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 (76,30%), respecto de los ingresos (24,21%).

feb-17	feb-18	Variación		feb-17	feb-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
42.286	74.549	76,30%	32.263	567.720	705.183	24,21%	137.463
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 (24,21%) y una reducción en los Egresos (20,02%).

feb-17	feb-18	Variación		feb-17	feb-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
567.720	705.183	24,21%	137.463	525.433	630.633	20,02%	105.200
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 68,16 millones), “Ingresos por servicios” (27,74 millones), “Otros Ingresos Operacionales” (en USD 14,74 millones), “Comisiones ganadas” (en USD 11,58 millones), “Otros Ingresos” (11,39 millones) y “Utilidad Financiera” (en USD 3,84 millones).

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

INGRESOS	feb-17	feb-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	389.589,38	457.751,77	17,50%	68.162
Comisiones ganadas (52)	40.788,81	52.367,63	28,39%	11.579
Utilidad Financiera (53)	10.953,18	14.798,63	35,11%	3.845
Ingresos por servicios (54)	71.482,88	99.229,46	38,82%	27.747
Otros ingresos operacionales (55)	17.307,19	32.047,40	85,17%	14.740
Otros ingresos(56)	37.598,19	48.987,79	30,29%	11.390

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 4.455,07 millones, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos (en USD 4.292,88 millones), mayor activo productivo; esto a pesar de la disminución de la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 11,18% en Febrero 2017 a 10,81% en Febrero 2018.

feb-17	feb-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
28.575.822	33.030.896	15,59%	4.455.074
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 146,18 millones, los “Fondos Disponibles” registraron un incremento de USD 192,99 millones, rubros en los cuales la tasa activa implícita pasó de 0,42% a 0,45%, entre Febrero 2017 y Febrero 2018 en el primer caso y de 0,67% a 0,64% 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 159,45 millones, a pesar del incremento de su tasa implícita que subió de 2,05% a 2,44%.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

ACTIVOS	feb-17	feb-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.763.592,80	1.956.590,51	10,94%	192.998
Operaciones Interbancarias (12)	9.950,00	-	-100,00%	(9.950)
Inversiones + (13)	6.015.005,55	5.855.556,50	-2,65%	(159.449)
Cartera de crédito (14) +	19.649.987,54	23.942.864,55	21,85%	4.292.877
Deudores por aceptaciones(15)	17.337,49	9.753,94	-43,74%	(7.584)
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-	-	-
Otros activos (19)	1.119.949,03	1.266.130,73	13,05%	146.182

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 -15,62% 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.

feb-17	feb-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
6.861.060	5.789.223	-15,62%	(1.071.837)
<b>ACTIVOS IMPRODUCTIVOS</b>			

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	feb-17	feb-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	506.767	489.764	-3,36%	(17.003)
Propiedades y equipo (18)	672.105	706.169	5,07%	34.064
Otros +	5.682.188	4.593.290	-19,16%	(1.088.898)

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 47,86 millones, de las provisiones en USD 29,55 millones, de impuestos en USD 22,53 millones, entre los más relevantes; mientras que los rubros que registraron decrementos fueron "Pérdidas Financieras" y "Otras pérdidas operacionales". A pesar del incremento de los Intereses Causados, la tasa pasiva implícita de las obligaciones con el público (principal fuente de fondeo) bajó desde el 2,63% al 2,54%.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS



EGRESOS	feb-17	feb-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	110.539,98	115.755,97	4,72%	5.216
Comisiones causadas (42)	12.731,38	14.776,97	16,07%	2.046
Pérdidas financieras (43)	9.332,75	5.076,69	-45,60%	(4.256)
Provisiones (44)	71.762,52	101.308,68	41,17%	29.546
Gastos de Operación (45)	269.732,50	317.587,57	17,74%	47.855
Otras pérdidas operacionales (46)	14.742,73	12.674,29	-14,03%	(2.068)
Otros gastos y pérdidas (47)	14.424,49	18.759,01	30,05%	4.335
Impuestos (48)	22.166,96	44.694,15	101,63%	22.527

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Al mismo tiempo que aumentaron los Pasivos con Costo (7,23%), también subieron los Pasivos sin Costo (11,77%), dentro de los que el rubro "Otros" fueron los de mayor impacto.

feb-17	feb-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
22.708.607	24.351.390	7,23%	1.642.783
<b>PASIVOS CON COSTO</b>			

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	feb-17	feb-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	20.799.866	22.496.026	8,15%	1.696.160
Operaciones Interbancarias (22)	10.000	-		(10.000)
Obligaciones financieras (26)	1.850.200	1.818.587	-1,71%	(31.613)
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)	60	50	-16,90%	(10)

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

feb-17	feb-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
9.132.298	10.207.282	11,77%	1.074.984
<b>PASIVOS SIN COSTO +</b>			

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	feb-17	feb-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	227.160	182.467	-19,67%	(44.693)
Aceptaciones en circulación (24)	17.337	9.754	-43,74%	(7.584)
Cuentas por pagar (25)	936.691	1.551.588	65,65%	614.897
Otros +	7.951.110	8.463.473	6,44%	512.364

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 8,18% en Febrero 2017 al 8,31% en Febrero 2018; y, una

disminución de la tasa pasiva implícita desde el 2,92% al 2,85%. A pesar del decremento de la tasa pasiva implícita, el margen financiero (spread) subió en 0,20 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa activa en 0,13 puntos, respecto de la tasa pasiva que se redujo en 0,07 puntos.

### ROTACIÓN DE ACTIVOS

A Febrero 2018 en comparación con Febrero 2017, se determina que el índice de Rotación de Activos subió ligeramente en 0,013 veces, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa superior (24,21%) que la registrada por los activos (9,55%).

feb-17	feb-18	Variac.
0,096	0,109	0,013
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>		

*Fuente:* Página web institucional (Estadísticas)

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

feb-17	feb-18	Variación		feb-17	feb-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
567.720	705.183	24,21%	137.463	35.436.883	38.820.120	9,55%	3.383.237
<b>INGRESOS +</b>				<b>ACTIVOS</b>			

*Fuente:* Página web institucional (Estadísticas)

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

### 3.5. MULTIPLICADOR DEL CAPITAL

A Febrero 2018, el Multiplicador del Capital disminuyó en 0,74 puntos producto del menor crecimiento de los activos (9,55%) respecto del crecimiento del Patrimonio (18,51%).

feb-17	feb-18	Variac.
9,85	9,11	(0,74)
<b>MULTIPLICADOR DEL CAPITAL</b>		

*Fuente:* Página web institucional (Estadísticas)

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

feb-17	feb-18	Variación		feb-17	feb-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
35.436.883	38.820.120	9,55%	3.383.237	3.595.977	4.261.447	18,51%	665.470
<b>ACTIVOS</b>				<b>PATRIMONIO +</b>			

**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 8,54% (USD 2.717,77 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 7,23% (USD 1.642,78 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 8,15% (USD 1.696,16 millones).

feb-17	feb-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
31.840.905	34.558.672	8,54%	2.717.767
<b>PASIVOS</b>			

**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 18,51% (USD 665,47 millones) fue producto del incremento del Capital Social, Reservas, los resultados del ejercicio, así como del Superávit por Valuaciones.

### **DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO**

PATRIMONIO	feb-17	feb-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)	567.807	692.374	21,94%	124.568
Otros Aportes (34)	1.599	1.611	0,80%	13
Superavit por valuaciones (35)	222.251	284.527	28,02%	62.276
Resultados + (36)	193.790	347.072	79,10%	153.282
Resultados PYG	42.286	74.549	76,30%	32.263

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

INDICADOR	VALOR
Margen Neto de Utilidad (MNU) Dato Febrero 2018	10,57%
Rotación de Activos (RA) Dato Febrero 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato Febrero 2017	9,85
SENSIBILIDAD ROE	11,35%

**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 Febrero 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Febrero 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a Febrero 2018 a 11,35%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,86 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 10,50%.

#### **4. CONCLUSIONES**

*Entre Febrero 2017 y Febrero 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 3,44 puntos porcentuales al pasar de 7,06% a 10,50%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 3,12 puntos y de la Rotación de Activos en 0,013 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,74 veces, en las fechas analizadas.*