

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

Período: Marzo 2017 – Marzo 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 Marzo 2017 y Marzo 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 2,51 puntos porcentuales al pasar de 8,24% a 10,74%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 2,17 puntos y de la Rotación de Activos en 0,011 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,69 veces, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Marzo 2018 respecto de Marzo de 2017, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Marzo 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Marzo 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 11,54%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,79 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 10,74%.

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

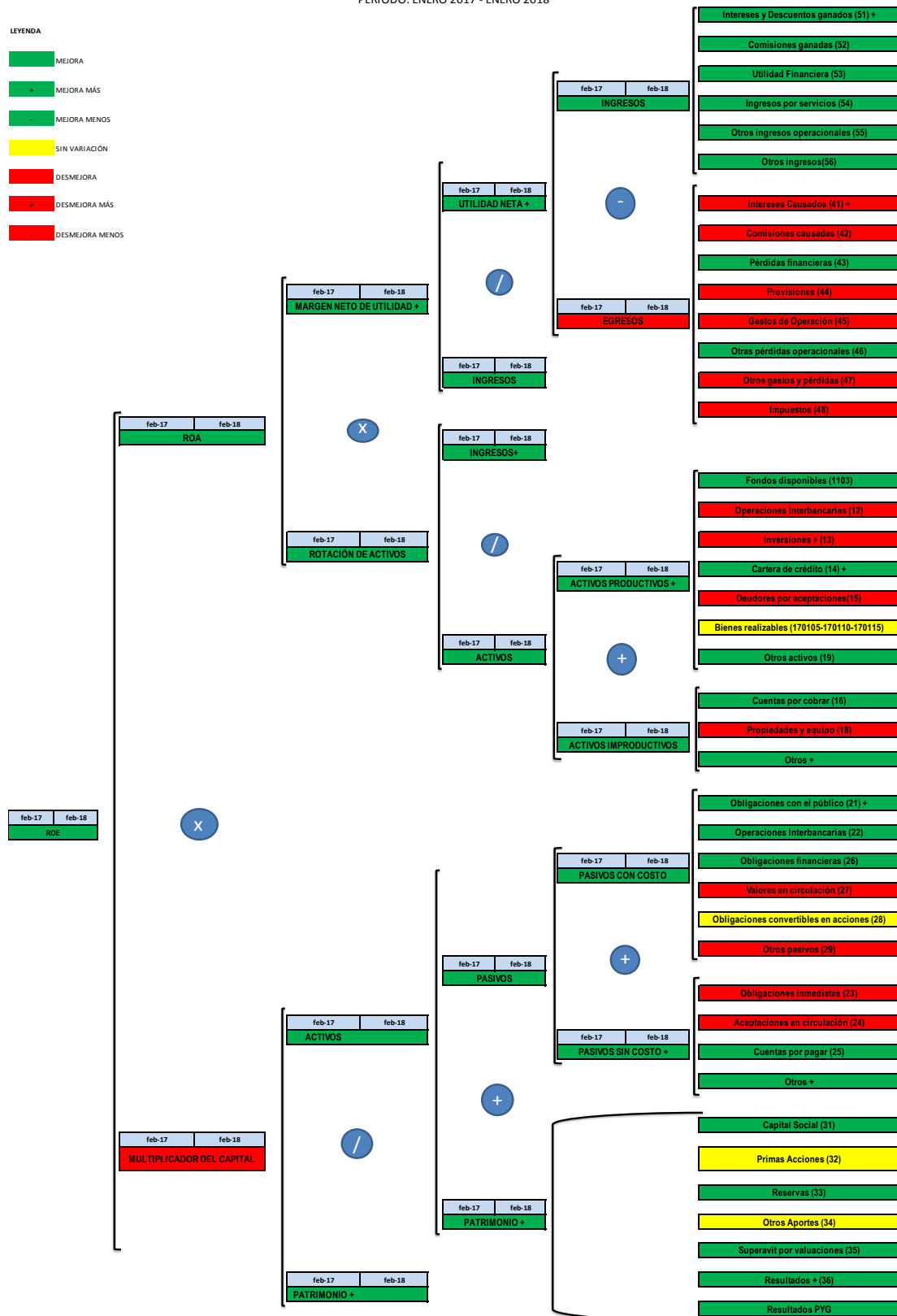
3.1. ARBOL DE RENTABILIDAD

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 Marzo 2017 y 2018, estuvo influenciada principalmente por la contribución de los bancos: Pichincha, Pacífico, Guayaquil, Produbanco, Internacional, Diners y Bolivariano en su orden, que en conjunto totalizaron una contribución del 7,17% del ROE del 2017 y del 9,44% en 2018, cifras que equivalieron al 80,41% y 81,91% del ROE total de Marzo de 2017 (8,24%) y de Marzo de 2018 (10,54%), 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	mar-17	mar-18	VARIACIÓN
Utilidad	74.280	113.332	52,57%
Ingresos	887.029	1.074.636	21,15%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	8,37%	10,55%	2,17

Ingresos	887.029	1.074.636	21,15%
Activos	36.110.542	39.344.197	8,95%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,10	0,11	0,01

Activos	36.110.542	39.344.197	8,95%
Patrimonio	3.607.027	4.219.103	16,97%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	10,01	9,33	(0,69)

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	8,24%	10,74%	2,51
------------------------------------	--------------	---------------	-------------

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a marzo de 2018, registraron decrementos anuales en el ROE los bancos: Capital (77,02 puntos), Citibank (7,9) y Amazonas (1,75 puntos porcentuales). El Banco Capital pasó de un ROE negativo de -13,45% en Marzo 2017 a -90,97% en Marzo 2018. El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por BancoDesarrollo que fue de 14,64 puntos al pasar de una rentabilidad de 0,27% en Marzo 2017 a 14,91% en Marzo 2018. Adicionalmente, es importante señalar que a Marzo 2018, aparece la información del nuevo Banco Diners, mismo que no operaba como tal en Marzo 2017.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema en 2,51 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por el aumento registrado en los bancos Diners (0,95 puntos), Pacífico (0,76 puntos), Produbanco (0,50 puntos), Bolivariano (0,23 puntos) y

Guayaquil (0,22 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	MARZO DE 2017			MARZO DE 2018			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN		CONTRIBUCIÓN	PARTICIPACIÓN		CONTRIBUCIÓN		
	PATRIMONIO	ROE	AL ROE	PATRIMONIO	ROE	AL ROE		
BP GUAYAQUIL	11,70%	9,76%	1,14%	10,54%	11,89%	1,25%	2,13	0,22
BP PACIFICO	16,76%	8,44%	1,42%	14,47%	13,67%	1,98%	5,22	0,76
BP PICHINCHA	27,87%	9,42%	2,63%	25,73%	9,61%	2,47%	0,19	0,05
BP PRODUBANCO	9,35%	6,50%	0,61%	8,84%	12,13%	1,07%	5,63	0,50
BP AUSTRO	4,55%	2,06%	0,09%	4,18%	5,93%	0,25%	3,87	0,16
BP BOLIVARIANO	7,05%	7,47%	0,53%	6,53%	11,07%	0,72%	3,60	0,23
BP CITIBANK	1,82%	19,82%	0,36%	1,80%	11,92%	0,21%	(7,90)	(0,14)
BP DINERS				8,49%	11,16%	0,95%	11,16	0,95
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,63%	14,54%	0,24%	1,56%	19,81%	0,31%	5,28	0,08
BP INTERNACIONAL	7,68%	11,14%	0,86%	7,30%	13,57%	0,99%	2,43	0,18
BP LOJA	1,32%	8,04%	0,11%	1,22%	9,33%	0,11%	1,29	0,02
BP MACHALA	1,52%	2,64%	0,04%	1,37%	9,39%	0,13%	6,76	0,09
BP SOLIDARIO	3,14%	5,12%	0,16%	2,96%	9,29%	0,28%	4,17	0,12
BP PROCREDIT	1,61%	0,79%	0,01%	1,41%	0,90%	0,01%	0,11	0,00
BP AMAZONAS	0,56%	2,68%	0,02%	0,48%	0,93%	0,00%	(1,75)	(0,01)
BP COMERCIAL DE MANABI	0,26%	0,85%	0,00%	0,23%	2,81%	0,01%	1,96	0,00
BP LITORAL	0,24%	0,08%	0,00%	0,27%	0,30%	0,00%	0,22	0,00
BP COOPNACIONAL	0,74%	5,45%	0,04%	0,67%	9,63%	0,06%	4,18	0,03
BP CAPITAL	0,39%	-13,95%	-0,05%	0,22%	-90,97%	-0,20%	(77,02)	(0,17)
BP FINCA	0,34%	3,10%	0,01%	0,30%	3,81%	0,01%	0,71	0,00
BP DELBANK	0,31%	1,19%	0,00%	0,26%	1,23%	0,00%	0,03	0,00
BP D-MIRO S.A.	0,40%	2,43%	0,01%	0,42%	6,97%	0,03%	4,54	0,02
BP BANCODESARROLLO	0,43%	0,27%	0,00%	0,42%	14,91%	0,06%	14,64	0,06
BP VISIONFUND ECUADOR	0,35%	7,59%	0,03%	0,32%	8,39%	0,03%	0,80	0,00
TOTAL BANCOS PRIVADOS	100,00%	8,24%	8,24%	100,00%	10,74%	10,74%	2,51	2,51

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 Marzo 2018, equivalente a 2,51 puntos, respecto de Marzo 2017.

mar-17	mar-18	Variac.
8,24%	10,74%	2,51
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.

mar-17	mar-18	Variac.	mar-17	mar-18	Variac.
0,82%	1,15%	0,33	10,01	9,33	(0,69)
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 (2,17 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,011 veces.

mar-17	mar-18	Variac.	mar-17	mar-18	Variac.
8,37%	10,55%	2,17	0,098	0,109	0,011
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 (52,57%), respecto de los ingresos (21,15%).

mar-17	mar-18	Variación		mar-17	mar-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
74.280	113.332	52,57%	39.052	887.029	1.074.636	21,15%	187.607
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 un mayor incremento de los Ingresos (21,15%) que el crecimiento de los Egresos (18,28%).

mar-17	mar-18	Variación		mar-17	mar-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
887.029	1.074.636	21,15%	187.607	812.748	961.303	18,28%	148.555
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 103,15 millones), “Ingresos por servicios” (37,66 millones), “Otros Ingresos Operacionales” (en USD 21,75 millones), “Comisiones ganadas” (en USD 13,59 millones), “Otros Ingresos” (15,02 millones) y una contracción de la “Utilidad Financiera” en USD 3,57 millones.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

INGRESOS	mar-17	mar-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	594.636,08	697.788,50	17,35%	103.152
Comisiones ganadas (52)	64.752,17	78.346,52	20,99%	13.594
Utilidad Financiera (53)	27.410,11	23.839,41	-13,03%	(3.571)
Ingresos por servicios (54)	115.279,60	152.940,26	32,67%	37.661
Otros ingresos operacionales (55)	27.643,66	49.397,46	78,69%	21.754
Otros ingresos(56)	57.306,96	72.323,67	26,20%	15.017

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 4.337,55 millones, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos (en USD 4.341,97 millones), mayor activo productivo; esto a pesar de la disminución de la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 11,21% en Marzo 2017 a 10,84% en Marzo 2018.

mar-17	mar-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
29.008.850	33.346.397	14,95%	4.337.548
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, presentó la cuenta “Otros Activos”, producto del incremento de su saldo, el mismo que aumentó en USD 129,85 millones, los “Fondos Disponibles” registraron un incremento de USD 245,01 millones, rubros en los cuales la tasa activa implícita pasó de 0,35% a 0,62%, entre Marzo 2017 y Marzo 2018 en el primer caso y de 0,65% a 0,63% 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 394,05 millones, a pesar del incremento de su tasa implícita que subió de 2,03% a 2,44%.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

ACTIVOS	mar-17	mar-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.782.438,17	2.027.445,35	13,75%	245.007
Operaciones Interbancarias (12)	9.950,00	24.534,95	146,58%	14.585
Inversiones + (13)	6.097.994,47	5.703.946,87	-6,46%	(394.048)
Cartera de crédito (14) +	19.970.449,47	24.315.415,57	21,76%	4.344.966
Deudores por aceptaciones(15)	11.813,77	9.001,26	-23,81%	(2.813)
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.136.203,92	1.266.053,46	11,43%	129.850

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 15,54% 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.

mar-17	mar-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
7.101.692	5.997.800	-15,54%	(1.103.892)
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	mar-17	mar-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	469.739	532.926	13,45%	63.187
Propiedades y equipo (18)	682.356	704.768	3,28%	22.412
Otros +	5.949.597	4.760.106	-19,99%	(1.189.492)

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 65,79 millones, de las provisiones en USD 33,18 millones, de impuestos en USD 33,43 millones, entre los más relevantes; mientras que los rubros que registraron decrementos fueron "Pérdidas Financieras" y "Otras gastos y pérdidas". A pesar del incremento de los Intereses Causados, la tasa pasiva implícita de las obligaciones con el público (principal fuente de fondeo) se mantuvo alrededor del 2,6% en ambas fechas.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

EGRESOS	mar-17	mar-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	167.058,25	179.757,12	7,60%	12.699
Comisiones causadas (42)	19.016,15	21.882,74	15,07%	2.867
Pérdidas financieras (43)	11.790,49	8.108,09	-31,23%	(3.682)
Provisiones (44)	127.474,44	160.656,28	26,03%	33.182
Gastos de Operación (45)	410.941,37	476.736,18	16,01%	65.795
Otras pérdidas operacionales (46)	17.861,70	23.803,95	33,27%	5.942
Otros gastos y pérdidas (47)	21.755,61	20.083,34	-7,69%	(1.672)
Impuestos (48)	36.850,19	70.275,71	90,71%	33.426

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 (7,78%), también subieron los Pasivos sin Costo (8,74%), dentro de los que el rubro "Otros" fueron los de mayor impacto.

mar-17	mar-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
22.926.517	24.710.674	7,78%	1.784.157
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	mar-17	mar-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	21.073.529	22.837.684	8,37%	1.764.155
Operaciones Interbancarias (22)	10.000	24.750		14.750
Obligaciones financieras (26)	1.799.382	1.811.848	0,69%	12.466
Valores en circulación (27)	9.590	2.387	-75,11%	(7.203)
Obligaciones convertibles en acciones (28)	33.957	33.957	0,00%	-
Otros pasivos (29)	58	47	-18,23%	(11)

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

mar-17	mar-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
9.576.998	10.414.420	8,74%	837.422
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	mar-17	mar-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	171.002	238.325	39,37%	67.323
Aceptaciones en circulación (24)	11.814	9.001	-23,81%	(2.813)
Cuentas por pagar (25)	956.771	1.596.436	66,86%	639.665
Otros +	8.437.411	8.570.658	1,58%	133.247

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 8,20% en Marzo 2017 al 8,37% en Marzo 2018; y, una disminución de la tasa pasiva implícita desde el 2,92% al 2,91%. A pesar del decremento de la tasa pasiva implícita, el margen financiero (spread) subió en 0,176 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa activa en 0,171 puntos, respecto de la tasa pasiva que se redujo en 0,005 puntos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

A Marzo 2018 en comparación con Marzo 2017, se determina que el índice de Rotación de Activos subió ligeramente en 0,011 veces, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa superior (21,15%) que la registrada por los activos (8,95%).

mar-17	mar-18	Variac.
0,098	0,109	0,011
ROTACIÓN DE ACTIVOS		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

mar-17	mar-18	Variación		mar-17	mar-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
887.029	1.074.636	21,15%	187.607	36.110.542	39.344.197	8,95%	3.233.655
INGRESOS +				ACTIVOS			

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 Marzo 2018, el Multiplicador del Capital disminuyó en 0,69 puntos producto del menor crecimiento de los activos (8,95%) respecto del crecimiento del Patrimonio (16,97%).

mar-17	mar-18	Variac.
10,01	9,33	(0,69)
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

mar-17	mar-18	Variación		mar-17	mar-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
36.110.542	39.344.197	8,95%	3.233.655	3.607.027	4.219.103	16,97%	612.076
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 8,07% (USD 2.621,58 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 7,78% (USD 1.784,16 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 8,37% (USD 1.764,15 millones).

mar-17	mar-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
32.503.515	35.125.094	8,07%	2.621.579
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 16,97% (USD 612,07 millones) fue producto del incremento del Capital Social, Reservas, los resultados del ejercicio, así como del Superávit por Valuaciones.

DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

PATRIMONIO	mar-17	mar-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	2.581.100	2.876.409	11,44%	295.309
Primas Acciones (32)	1.105	1.105	0,00%	(0)
Reservas (33)	654.131	801.365	22,51%	147.234
Otros Aportes (34)	1.599	1.611	0,80%	13
Superavit por valuaciones (35)	240.942	279.222	15,89%	38.280
Resultados + (36)	53.871	146.059	171,13%	92.188
Resultados PYG	74.280	113.332	52,57%	39.052

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: el Margen Neto de Utilidad, la Rotación de Activos y el Multiplicador del Capital. El ROE en función al "Margen Neto de Utilidad" del año previo, ascendería a 8,53%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MARGEN NETO DE UTILIDAD

SENSIBILIDAD DEL ROE		mar-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato marzo 2017		8,37%
Rotación de Activos (RA) Dato marzo 2018		0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato Marzo 2018		9,33
ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)		8,53%

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Considerando la Rotación de Activos como fija de marzo de 2017, la rentabilidad patrimonial ascendería a 9,66%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO A LA ROTACIÓN DE ACTIVOS

SENSIBILIDAD DEL ROE		mar-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato marzo 2018		10,55%
Rotación de Activos (RA) Dato marzo 2017		0,10
Multiplicador del Capital (MC) Dato Marzo 2018		9,33
ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)		9,66%

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

En tanto que si se mantiene fijo el multiplicador del capital de marzo de 2017, se tendría un ROE del 11,54%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MULTIPLICADOR DEL CAPITAL

SENSIBILIDAD DEL ROE	mar-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato marzo 2018	10,55%
Rotación de Activos (RA) Dato marzo 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato Marzo 2017	10,01
ROE Sensibilidad del Multiplicador del Capital (MC)	11,54%

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Marzo 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Marzo 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a Marzo 2018 a 11,54%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,79 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 10,74%.

4. CONCLUSIONES

Entre Marzo 2017 y Marzo 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 2,51 puntos porcentuales al pasar de 8,24% a 10,74%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 2,17 puntos y de la Rotación de Activos en 0,011 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,69 veces, en las fechas analizadas.