

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

Período: Abril 2017 – Abril 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 Abril 2017 y Abril 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 2,52 puntos porcentuales al pasar de 8,37% a 10,89%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 2,29 puntos y de la Rotación de Activos en 0,0105 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,73 veces, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Abril 2018 respecto de Abril de 2017, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Abril 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Abril 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 11,76%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,87 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 10,89%.

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

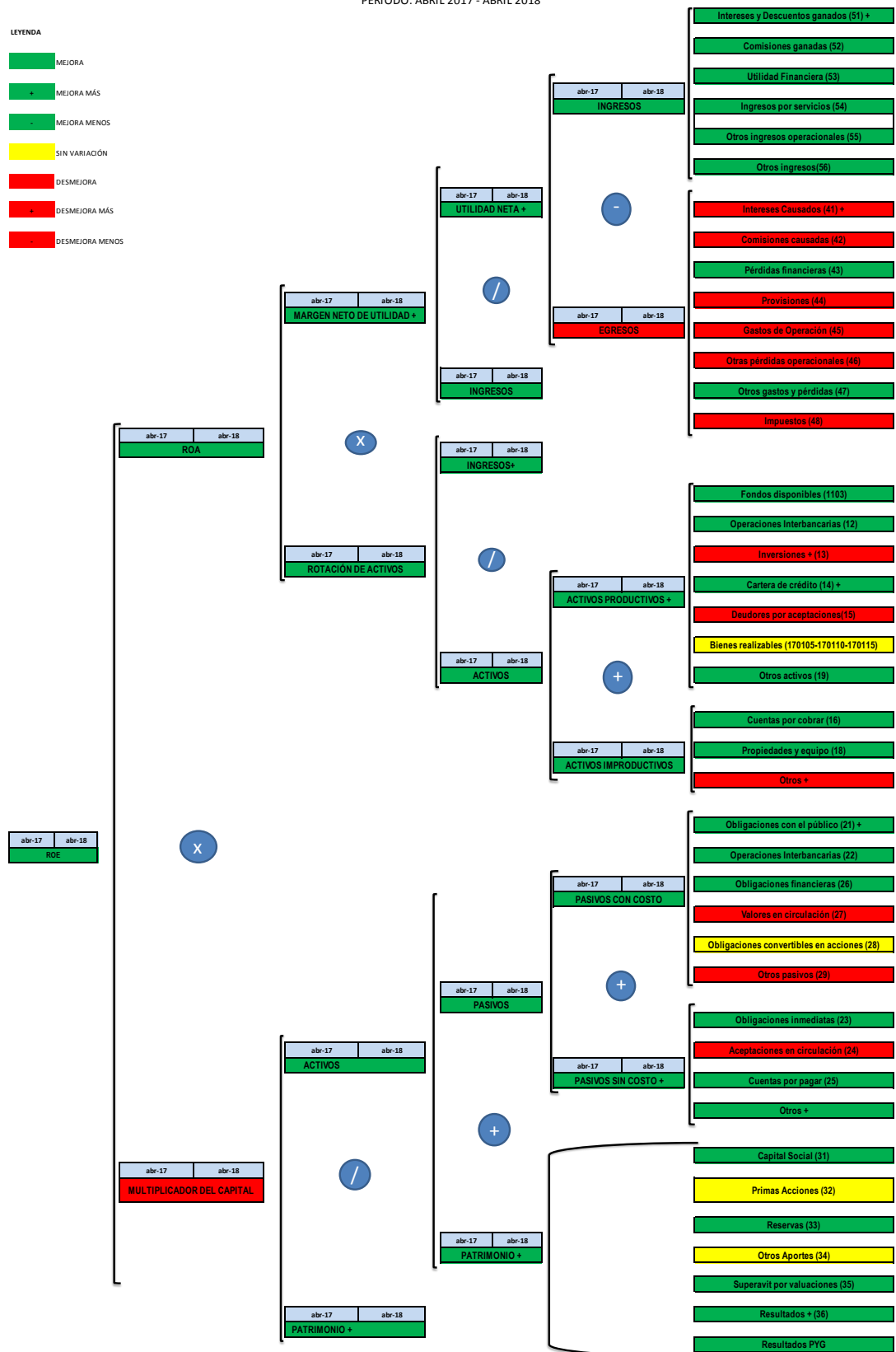
3.1. ARBOL DE RENTABILIDAD

ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCOS

PERIODO: ABRIL 2017 - ABRIL 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 Abril 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 7,37% del ROE del 2017 y del 9,62% en 2018, cifras que equivalieron al 80,17% y 81,96% del ROE total de Abril de 2017 (8,37%) y de Abril de 2018 (10,89%), 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)

BANCOS PRIVADOS (En miles de dólares y porcentajes)			
RUBROS	abr-17	abr-18	VARIACIÓN
Utilidad	99.923	153.802	53,92%
Ingresos	1.176.285	1.425.733	21,21%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	8,49%	10,79%	2,29
Ingresos	1.176.285	1.425.733	21,21%
Activos	35.714.994	39.118.972	9,53%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,10	0,11	0,01
Activos	35.714.994	39.118.972	9,53%
Patrimonio	3.583.554	4.237.326	18,24%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	9,97	9,23	(0,73)
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	8,37%	10,89%	2,52

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a Abril de 2018, registraron decrementos anuales en el ROE los bancos: Capital (65,74 puntos), Citibank (5,51) y Amazonas (1,28 puntos porcentuales). El Banco Capital pasó de un ROE negativo de -13,75% en Abril 2017 a -79,49% en Abril 2018. El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por BancoDesarrollo que fue de 12,89 puntos al pasar de una rentabilidad de 1,43% en Abril 2017 a 14,32% en Abril 2018. Adicionalmente, es importante señalar que a Abril 2018, aparece la información del nuevo Banco Diners, mismo que no operaba como tal en Abril 2017.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema en 2,52 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por el aumento registrado en los bancos Dineros (1,02 puntos), Pacífico (0,71 puntos), Produbanco (0,50 puntos), Bolivariano (0,25 puntos) y Guayaquil (0,26 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	ABRIL DE 2017			ABRIL DE 2018			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP PICHINCHA	27,85%	9,64%	2,68%	25,38%	9,49%	2,41%	(0,16)	(0,04)
BP PACIFICO	16,00%	8,85%	1,42%	14,59%	13,74%	2,00%	4,88	0,71
BP GUAYAQUIL	11,87%	9,67%	1,15%	10,61%	12,10%	1,28%	2,43	0,26
BP PRODUBANCO	9,48%	6,76%	0,64%	8,88%	12,44%	1,10%	5,69	0,50
BP DINERS			0,00%	8,56%	11,93%	1,02%	11,93	1,02
BP INTERNACIONAL	7,83%	11,89%	0,93%	7,36%	14,07%	1,04%	2,18	0,16
BP BOLIVARIANO	7,15%	7,64%	0,55%	6,58%	11,52%	0,76%	3,88	0,25
BP AUSTRO	4,59%	2,02%	0,09%	4,13%	6,05%	0,25%	4,04	0,17
BP SOLIDARIO	3,18%	5,56%	0,18%	2,98%	10,01%	0,30%	4,45	0,13
BP CITIBANK	1,83%	14,11%	0,26%	1,77%	8,61%	0,15%	(5,51)	(0,10)
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,67%	15,05%	0,25%	1,57%	17,77%	0,28%	2,72	0,04
BP PROCREDIT	1,62%	-0,44%	-0,01%	1,41%	0,93%	0,01%	1,37	0,02
BP MACHALA	1,51%	3,04%	0,05%	1,37%	8,46%	0,12%	5,41	0,07
BP LOJA	1,35%	10,51%	0,14%	1,23%	9,24%	0,11%	(1,27)	(0,02)
BP COOPNACIONAL	0,75%	5,49%	0,04%	0,67%	10,02%	0,07%	4,53	0,03
BP AMAZONAS	0,56%	2,17%	0,01%	0,47%	0,88%	0,00%	(1,28)	(0,01)
BP BANCODESARROLLO	0,43%	1,43%	0,01%	0,43%	14,32%	0,06%	12,89	0,06
BP D-MIRO S.A.	0,45%	2,07%	0,01%	0,42%	10,37%	0,04%	8,31	0,04
BP VISIONFUND ECUADOR	0,36%	8,25%	0,03%	0,32%	7,12%	0,02%	(1,13)	(0,00)
BP FINCA	0,34%	3,64%	0,01%	0,30%	3,22%	0,01%	(0,42)	(0,00)
BP LITORAL	0,23%	-10,44%	-0,02%	0,27%	1,71%	0,00%	12,15	0,03
BP DELBANK	0,31%	1,46%	0,00%	0,26%	1,62%	0,00%	0,16	0,00
BP COMERCIAL DE MANABI	0,26%	0,67%	0,00%	0,23%	2,42%	0,01%	1,75	0,00
BP CAPITAL	0,39%	-13,75%	-0,05%	0,22%	-79,49%	-0,17%	(65,74)	(0,14)
TOTAL BANCOS PRIVADOS	100,00%	8,37%	8,37%	100,00%	10,89%	10,89%	2,52	2,52

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 Abril 2018, equivalente a 2,52 puntos, respecto de Abril 2017.

abr-17	abr-18	Variac.
8,37%	10,89%	2,52
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.

abr-17	abr-18	Variac.	abr-17	abr-18	Variac.
0,84%	1,18%	0,34	9,97	9,23	(0,73)
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 (2,29 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,011 veces.

abr-17	abr-18	Variac.	abr-17	abr-18	Variac.
8,49%	10,79%	2,29	0,099	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 (53,92%), respecto de los ingresos (21,21%).

abr-17	abr-18	Variación		abr-17	abr-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
99.923	153.802	53,92%	53.879	1.176.285	1.425.733	21,21%	249.448
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 (21,21%) que el crecimiento de los Egresos (18,17%).

abr-17	abr-18	Variación		abr-17	abr-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
1.176.285	1.425.733	21,21%	249.448	1.076.362	1.271.930	18,17%	195.568
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 139,04 millones), “Ingresos por servicios” (52,28 millones), “Otros Ingresos Operacionales” (en USD 22,30 millones), “Comisiones ganadas” (en USD 19,92 millones), “Otros Ingresos” (19,05 millones) y una contracción de la “Utilidad Financiera” en USD 3,13 millones.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

INGRESOS	abr-17	abr-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	794.325,96	933.364,71	17,50%	139.039
Comisiones ganadas (52)	84.377,71	104.291,75	23,60%	19.914
Utilidad Financiera (53)	34.423,79	31.292,57	-9,10%	(3.131)
Ingresos por servicios (54)	154.519,63	206.796,62	33,83%	52.277
Otros ingresos operacionales (55)	36.499,38	58.801,12	61,10%	22.302
Otros ingresos(56)	72.138,66	91.186,05	26,40%	19.047

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 4.368,63 millones, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos (en USD 4.436,21 millones), mayor activo productivo; esto a pesar de la disminución de la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 11,01% en Abril 2017 a 10,67% en Abril 2018.

abr-17	abr-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
29.223.518	33.592.145	14,95%	4.368.628
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 146,42 millones, los “Fondos Disponibles” registraron un incremento de USD 8,08 millones, rubros en los cuales la tasa activa implícita pasó de 0,31% a 0,76%, entre Abril 2017 y Abril 2018 en el primer caso y de 0,67% a 0,76% 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 266,19 millones, a pesar del incremento de su tasa implícita que subió de 2,06% a 2,39%.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

ACTIVOS	abr-17	abr-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.722.975,81	1.731.064,02	0,47%	8.088
Operaciones Interbancarias (12)	14.925,00	59.165,40	296,42%	44.240
Inversiones + (13)	5.943.983,62	5.677.795,81	-4,48%	(266.188)
Cartera de crédito (14) +	20.382.198,76	24.818.415,31	21,77%	4.436.217
Deudores por aceptaciones(15)	14.379,92	14.227,92	-1,06%	(152)
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.145.054,40	1.291.476,98	12,79%	146.423

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 -14,86% 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.

abr-17	abr-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
6.491.476	5.526.826	-14,86%	(964.650)
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	abr-17	abr-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	503.410	576.699	14,56%	73.289
Propiedades y equipo (18)	677.724	698.658	3,09%	20.934
Otros +	5.310.342	4.251.469	-19,94%	(1.058.872)

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 81,72 millones, de las provisiones en USD 35,26 millones, de impuestos en USD 48,31 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 (2,56% a 2,62%).

DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

EGRESOS	abr-17	abr-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	219.320,83	241.531,06	10,13%	22.210
Comisiones causadas (42)	25.605,16	29.536,94	15,36%	3.932
Pérdidas financieras (43)	14.869,79	11.477,74	-22,81%	(3.392)
Provisiones (44)	168.273,14	203.537,45	20,96%	35.264
Gastos de Operación (45)	553.717,98	635.432,89	14,76%	81.715
Otras pérdidas operacionales (46)	20.141,83	28.457,94	41,29%	8.316
Otros gastos y pérdidas (47)	24.695,67	23.909,01	-3,19%	(787)
Impuestos (48)	49.737,61	98.047,36	97,13%	48.310

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 (8,87%), también subieron los Pasivos sin Costo (7,79%), dentro de los que el rubro "Otros" fueron los de mayor impacto.

abr-17	abr-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
22.812.142	24.836.077	8,87%	2.023.935
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	abr-17	abr-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	20.991.430	22.851.181	8,86%	1.859.750
Operaciones Interbancarias (22)	15.000	59.750		44.750
Obligaciones financieras (26)	1.762.103	1.888.752	7,19%	126.649
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)	61	50	-17,14%	(10)

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

abr-17	abr-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
9.319.298	10.045.568	7,79%	726.270
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	abr-17	abr-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	264.417	367.269	38,90%	102.853
Aceptaciones en circulación (24)	14.380	14.228	-1,06%	(152)
Cuentas por pagar (25)	933.764	1.485.425	59,08%	551.661
Otros +	8.106.738	8.178.646	0,89%	71.908

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 8,15% en Abril 2017 al 8,34% en Abril 2018; y, una disminución de la tasa pasiva implícita desde el 2,87% al 2,93%. A pesar del decremento de la tasa pasiva implícita, el margen financiero (spread) subió en 0,119 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa activa en 0,181 puntos, respecto de la tasa pasiva que creció en 0,062 puntos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

A Abril 2018 en comparación con Abril 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 (21,21%) que la registrada por los activos (9,53%).

abr-17	abr-18	Variac.
0,099	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

abr-17	abr-18	Variación		abr-17	abr-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
35.714.994	39.118.972	9,53%	3.403.978	1.176.285	1.425.733	21,21%	249.448
ACTIVOS				INGRESOS +			

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 Abril 2018, el Multiplicador del Capital disminuyó en 0,73 puntos producto del menor crecimiento de los activos (9,53%) respecto del crecimiento del Patrimonio (18,24%).

abr-17	abr-18	Variac.
9,97	9,23	(0,73)
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

abr-17	abr-18	Variación		abr-17	abr-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
35.714.994	39.118.972	9,53%	3.403.978	3.583.554	4.237.326	18,24%	653.772
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 8,56% (USD 2.750,2 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 8,87% (USD 2.023,94 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 8,86% (USD 1.859,75 millones).

abr-17	abr-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
32.131.440	34.881.645	8,56%	2.750.205
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 18,24% (USD 653,77 millones) fue producto del incremento del Capital Social, Reservas, los resultados del ejercicio, así como del Superávit por Valuaciones.

DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

PATRIMONIO	abr-17	abr-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	2.621.937	2.880.409	9,86%	258.471
Primas Acciones (32)	1.105	1.105	0,00%	-
Reservas (33)	600.301	850.364	41,66%	250.063
Otros Aportes (34)	1.599	1.611	0,80%	13
Superavit por valuaciones (35)	241.297	277.247	14,90%	35.950
Resultados + (36)	17.392	72.788	318,52%	55.396
Resultados PYG	99.923	153.802	53,92%	53.879

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.

El ROE en función al "Margen Neto de Utilidad" del año previo, ascendería a 8,57%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MARGEN NETO DE UTILIDAD

SENSIBILIDAD DEL ROE	abr-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato abril 2017	8,49%
Rotación de Activos (RA) Dato abril 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato abril 2018	9,23
ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)	8,57%

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 Abril de 2017, la rentabilidad patrimonial ascendería a 9,84%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO A LA ROTACIÓN DE ACTIVOS

SENSIBILIDAD DEL ROE	abr-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato abril 2018	10,79%
Rotación de Activos (RA) Dato abril 2017	0,10
Multiplicador del Capital (MC) Dato abril 2018	9,23
ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)	9,84%

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 Abril de 2017, se tendría un ROE del 11,76%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MULTIPLICADOR DEL CAPITAL

SENSIBILIDAD DEL ROE	abr-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato abril 2018	10,79%
Rotación de Activos (RA) Dato abril 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato abril 2017	9,97
ROE Sensibilidad del Multiplicador del Capital (MC)	11,76%

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 Abril 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Abril 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a Abril 2018 a 11,76%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,87 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 10,89%.

4. CONCLUSIONES

Entre Abril 2017 y Abril 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 2,52 puntos porcentuales al pasar de 8,37% a 10,89%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 2,29 puntos y de la Rotación de Activos en 0,0105 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,73 veces, en las fechas analizadas.