

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

Período: Julio 2017 – Julio 2018

Elaborado por: Cecilia Paredes

Revisado por: Laura Jiménez

Aprobado por: Miriam Rosales

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 Julio 2017 y Julio 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 9,48% a 12%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 2,44 puntos más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,27 veces, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Julio 2018 respecto de Julio de 2017, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Julio 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Julio 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 12,36%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,36 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12%.

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

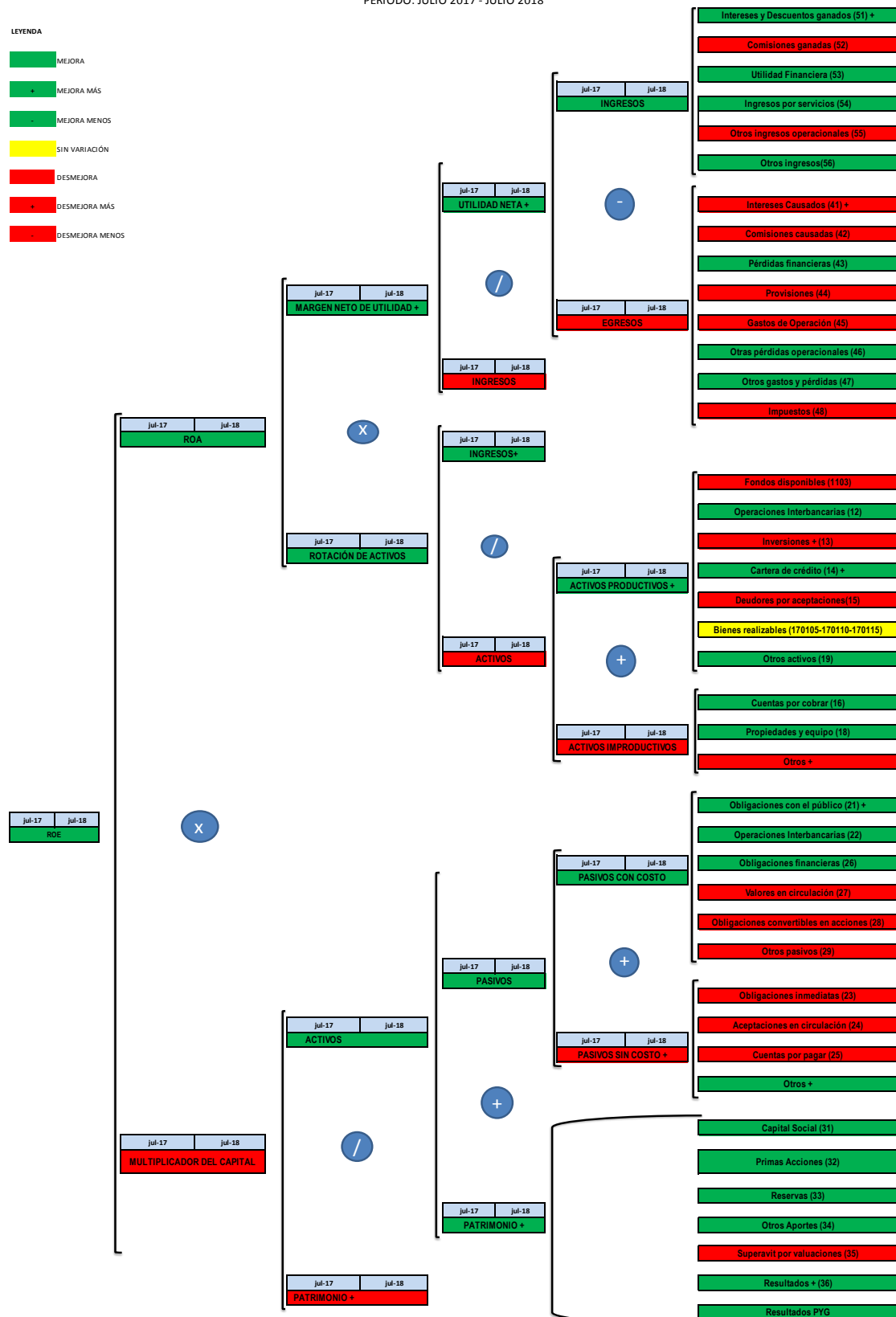
3.1. ARBOL DE RENTABILIDAD

ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCOS

PERIODO: JULIO 2017 - JULIO 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 Julio 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 equivalente al 82,1% y 82,47% del ROE total de Julio de 2017 (9,48%) y de Julio de 2018 (12%), 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	jul-17	jul-18	VARIACIÓN
Utilidad	222.454	306.363	37,72%
Ingresos	2.312.402	2.540.433	9,86%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	9,62%	12,06%	2,44

Ingresos	2.312.402	2.540.433	9,86%
Activos	37.056.340	39.154.482	5,66%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,11	0,11	0,00

Activos	37.056.340	39.154.482	5,66%
Patrimonio	4.022.328	4.376.800	8,81%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	9,21	8,95	(0,27)

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	9,48%	12,00%	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 Julio de 2018, registraron decrementos anuales en el ROE los bancos: Capital (73,61 puntos), Citibank (3,34) y Amazonas (0,35 puntos porcentuales). El Banco Capital pasó de un ROE negativo de 1,9% en Julio 2017 a -71,7% en Julio 2018. El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por VisionFund que fue de 16,27, BancoDesarrollo que fue de 16,27 puntos al pasar de una rentabilidad de -9,9% en Julio 2017 a 6,4% en Julio de 2018. Adicionalmente, es importante señalar que a Julio 2018, aparece la información del nuevo Banco Diners, mismo que no operaba como tal en Julio 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 BancoDesarrollo (10,13 puntos), banco D-Miro (9,22 puntos), Pacífico (5,48 puntos), Produbanco (4,84 puntos), Bolivariano (3,52 puntos) y Guayaquil (2,40 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	JULIO DE 2017			JULIO DE 2018			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP PICHINCHA	26,1%	8,8%	2,3%	25,39%	10,34%	2,6%	1,54	0,11
BP PACIFICO	14,8%	11,0%	1,6%	14,91%	16,4%	2,5%	5,47	0,83
BP GUAYAQUIL	10,8%	9,5%	1,0%	10,59%	11,9%	1,3%	2,40	0,24
BP PRODUBANCO	8,7%	8,4%	0,7%	8,94%	13,3%	1,2%	4,84	0,48
DINERS	7,9%	12,9%	1,0%	8,60%	12,9%	1,1%	0,05	0,04
BP INTERNACIONAL	7,3%	13,5%	1,0%	7,44%	14,7%	1,1%	1,20	0,12
BP BOLIVARIANO	6,5%	9,2%	0,6%	6,62%	12,8%	0,8%	3,52	0,24
BP AUSTRO	4,1%	3,6%	0,2%	4,03%	5,8%	0,2%	2,20	0,12
BP SOLIDARIO	2,9%	7,1%	0,2%	2,89%	11,9%	0,3%	4,79	0,02
BP CITIBANK	1,7%	18,5%	0,3%	1,74%	15,1%	0,3%	(3,34)	(0,14)
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,5%	15,5%	0,2%	1,49%	17,4%	0,3%	1,92	0,03
BP PROCREDIT	1,5%	0,7%	0,0%	1,36%	0,7%	0,0%	(0,01)	0,00
BP MACHALA	1,4%	4,5%	0,1%	1,34%	7,2%	0,1%	2,78	0,01
BP LOJA	1,2%	10,6%	0,1%	1,15%	10,7%	0,1%	0,09	0,07
BP COOPNACIONAL	0,7%	5,8%	0,0%	0,66%	9,2%	0,1%	3,38	0,02
BP AMAZONAS	0,5%	1,5%	0,0%	0,46%	1,2%	0,0%	(0,35)	(0,00)
BP BANCODESARROLLO	0,4%	3,8%	0,0%	0,43%	13,9%	0,1%	10,13	0,05
BP D-MIRO S.A.	0,4%	4,4%	0,0%	0,43%	13,6%	0,1%	9,22	0,04
BP VISIONFUND ECUADOR	0,3%	-9,9%	0,0%	0,32%	6,4%	0,0%	16,27	(0,01)
BP FINCA	0,3%	9,7%	0,0%	0,29%	3,7%	0,0%	(5,92)	(0,00)
BP LITORAL	0,3%	4,2%	0,0%	0,26%	2,1%	0,0%	(2,12)	0,01
BP DELBANK	0,3%	0,8%	0,0%	0,25%	0,8%	0,0%	0,02	(0,00)
BP COMERCIAL DE MANABI	0,2%	0,5%	0,0%	0,22%	2,2%	0,0%	1,68	0,00
BP CAPITAL	0,2%	1,9%	0,0%	0,19%	-71,7%	-0,1%	(73,61)	(0,14)
TOTAL BANCOS PRIVADOS	100,0%	9,5%	9,48%	100,00%	12,0%	12,0%	2,52	2,30

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

jul-17	jul-18	Variac.
9,48%	12,00%	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.

jul-17	jul-18	Variac.	jul-17	jul-18	Variac.
1,03%	1,34%	0,31	9,21	8,95	(0,27)
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 (2,44 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,004 veces.

jul-17	jul-18	Variac.	jul-17	jul-18	Variac.
0,107	0,111	0,004	9,62%	12,06%	2,44
ROTACIÓN DE ACTIVOS			MARGEN NETO DE UTILIDAD +		

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 (37,72%), respecto de los ingresos (9,86%).

jul-17	jul-18	Variación		jul-17	jul-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
222.454	306.363	37,72%	83.909	2.312.402	2.540.433	9,86%	228.031
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 (9,86%) que el crecimiento de los Egresos (5,66%).

jul-17	jul-18	Variación		jul-17	jul-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
2.312.402	2.540.433	9,86%	228.031	37.056.340	39.154.482	5,66%	2.098.143
INGRESOS +				ACTIVOS			

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 176,69 millones), “Ingresos por servicios” (48,34 millones), “Otros Ingresos Operacionales” en USD 19,03 millones y la “Utilidad Financiera” en USD 1,18 millones, y una contracción de “Comisiones ganadas” en -- USD 1,41 millones y “Otros Ingresos” (-15,8 millones)

DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

INGRESOS	jul-17	jul-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	1.504.148,27	1.680.838,40	11,75%	176.690
Comisiones ganadas (52)	188.020,24	186.605,03	-0,75%	(1.415)
Utilidad Financiera (53)	54.217,06	55.394,72	2,17%	1.178
Ingresos por servicios (54)	328.591,77	376.937,25	14,71%	48.345
Otros ingresos operacionales (55)	110.665,13	94.865,24	-14,28%	(15.800)
Otros ingresos(56)	126.759,37	145.792,42	15,02%	19.033

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 2.775,79 millones, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos (en USD 3.430,7 millones); esto a pesar de la disminución de la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 11% en Julio 2017 a 10,67% en Julio 2018.

jul-17	jul-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
31.162.910	33.938.697	8,91%	2.775.787
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 47,85 millones, los “Fondos Disponibles” registraron un decremento de USD 255,14 millones, rubros en los cuales la tasa activa implícita pasó de 0,33% a 1,2%, entre Julio 2017 y Julio 2018 en el primer caso y de 0,69% a 0,93% 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 498,04 millones, a pesar del incremento de su tasa implícita que subió de 2,06% a 2,4%.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

ACTIVOS	jul-17	jul-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.679.994,26	1.424.855,78	-15,19%	(255.138)
Operaciones Interbancarias (12)	-	29.775,00		29.775
Inversiones + (13)	6.086.925,15	5.588.883,03	-8,18%	(498.042)
Cartera de crédito (14) +	22.162.077,60	25.592.773,35	15,48%	3.430.696
Deudores por aceptaciones(15)	11.660,86	32.305,06	177,04%	20.644
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.222.251,76	1.270.104,77	3,92%	47.853

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 -11,5% 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.

jul-17	jul-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
5.893.430	5.215.785	-11,50%	(677.645)
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	jul-17	jul-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	489.776	594.585	21,40%	104.809
Propiedades y equipo (18)	708.421	694.443	-1,97%	(13.978)
Otros +	4.695.234	3.926.758	-16,37%	(768.476)

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 65,44 millones, de las provisiones en USD 11,36 millones, de impuestos en USD 71,03 millones, entre los más relevantes; mientras que los rubros que registraron decrementos fueron "Pérdidas Financieras", "Otras pérdidas operacionales" y "Otros 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 redujo del 3,03 al 3,03% entre las fechas en estudio.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

EGRESOS	jul-17	jul-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	404.915,07	432.520,55	6,82%	27.605
Comisiones causadas (42)	47.658,71	54.880,10	15,15%	7.221
Pérdidas financieras (43)	29.063,78	19.179,61	-34,01%	(9.884)
Provisiones (44)	330.348,89	341.705,43	3,44%	11.357
Gastos de Operación (45)	1.062.586,26	1.128.022,91	6,16%	65.437
Otras pérdidas operacionales (46)	68.141,78	44.660,63	-34,46%	(23.481)
Otros gastos y pérdidas (47)	37.825,41	32.658,83	-13,66%	(5.167)
Impuestos (48)	109.407,93	180.442,26	64,93%	71.034

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 (6,98%), también subieron los Pasivos sin Costo (1,20%), dentro de los que el rubro "Otros" fueron los de mayor impacto.

jul-17	jul-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
23.297.772	24.924.211	6,98%	1.626.439
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	jul-17	jul-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	21.495.326	22.942.618	6,73%	1.447.292
Operaciones Interbancarias (22)	-	30.000		30.000
Obligaciones financieras (26)	1.764.892	1.921.582	8,88%	156.691
Valores en circulación (27)	3.537	2.004	-43,35%	(1.533)
Obligaciones convertibles en acciones (28)	33.957	27.957	-17,67%	(6.000)
Otros pasivos (29)	60	50	-16,80%	(10)

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	jul-17	jul-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	198.750	214.114	7,73%	15.364
Aceptaciones en circulación (24)	11.661	32.305	177,04%	20.644
Cuentas por pagar (25)	1.344.155	1.601.289	19,13%	257.134
Otros +	8.181.674	8.005.763	-2,15%	(175.911)

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 8,27% en Julio 2017 al 8,49% en Julio 2018; y, una disminución de la tasa pasiva implícita desde el 3,03% al 3,0%. A pesar del decremento de la tasa pasiva implícita, el margen financiero (spread) subió en 0,24 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa activa en 0,21 puntos, respecto de la tasa pasiva que se redujo en 0,027 puntos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

A Julio 2018 en comparación con Julio 2017, se determina que el índice de Rotación de Activos subió ligeramente en 0,004 veces, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa superior (9,86%) que la registrada por los activos (5,66%).

jul-17	jul-18	Variac.
0,107	0,111	0,004
ROTACIÓN DE ACTIVOS		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

jul-17	jul-18	Variación		jul-17	jul-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
37.056.340	39.154.482	5,66%	2.098.143	2.312.402	2.540.433	9,86%	228.031
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 Julio 2018, el Multiplicador del Capital disminuyó en 0,27 puntos producto del menor crecimiento de los activos (5,66%) respecto del crecimiento del Patrimonio (8,81%).

jul-17	jul-18	Variac.
9,21	8,95	(0,27)
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

jul-17	jul-18	Variación		jul-17	jul-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
37.056.340	39.154.482	5,66%	2.098.143	4.022.328	4.376.800	8,81%	354.472
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 5,28% (USD 1.743,67 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 6,98% (USD 1.626,44 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 8,88% (USD 156,69 millones).

jul-17	jul-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
33.034.012	34.777.683	5,28%	1.743.671
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 8,81% (USD 354,47 millones) fue producto del incremento del Capital Social, Reservas, los resultados del ejercicio y un leve descenso del Superávit por Valuaciones.

DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

PATRIMONIO	jul-17	jul-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	2.824.162	2.981.547	5,57%	157.384
Primas Acciones (32)	1.105	2.213	100,29%	1.108
Reservas (33)	678.117	750.476	10,67%	72.359
Otros Aportes (34)	1.599	1.615	1,03%	17
Superavit por valuaciones (35)	284.046	278.350	-2,01%	(5.696)
Resultados + (36)	10.845	56.236	418,56%	45.391
Resultados PYG	222.454	306.363	37,72%	83.909

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 9,48%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MARGEN NETO DE UTILIDAD

SENSIBILIDAD DEL ROE	jul-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato julio 2017	9,62%
Rotación de Activos (RA) Dato julio 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato julio 2018	8,95
ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)	9,57%

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 Julio de 2017, la rentabilidad patrimonial ascendería a 9,5%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO A LA ROTACIÓN DE ACTIVOS

SENSIBILIDAD DEL ROE	jul-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato julio 2018	12,06%
Rotación de Activos (RA) Dato julio 2017	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato julio 2018	8,95
ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)	11,54%

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 Julio de 2017, se tendría un ROE del 11,54%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MULTIPLICADOR DEL CAPITAL

SENSIBILIDAD DEL ROE	jul-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato julio 2018	12,06%
Rotación de Activos (RA) Dato julio 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato julio 2017	9,21
ROE Sensibilidad del Multiplicador del Capital (MC)	12,36%

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 Julio 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Julio 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a Julio 2018 a 12,36%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,36 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12,0%.

4. CONCLUSIONES

Entre Julio 2017 y Julio 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 9,48% a 12%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 2,44 puntos y de la Rotación de Activos en 0,004 veces, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,27 veces, en las fechas analizadas.