

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

**Período: Agosto 2017 – Agosto 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 Agosto 2017 y Agosto 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 2,71 puntos porcentuales al pasar de 9,54% a 12,25. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 2,61 puntos porcentuales (pp) y de la Rotación de Activos en 0,004 pp, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,23 pp, en las fechas analizadas.*

*Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Agosto 2018 respecto de Agosto de 2017, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Agosto 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Agosto 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 12,57%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,32 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12,25%.*

### **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 puntos) que puede generar el Patrimonio invertido.*

### **3. RESULTADOS**

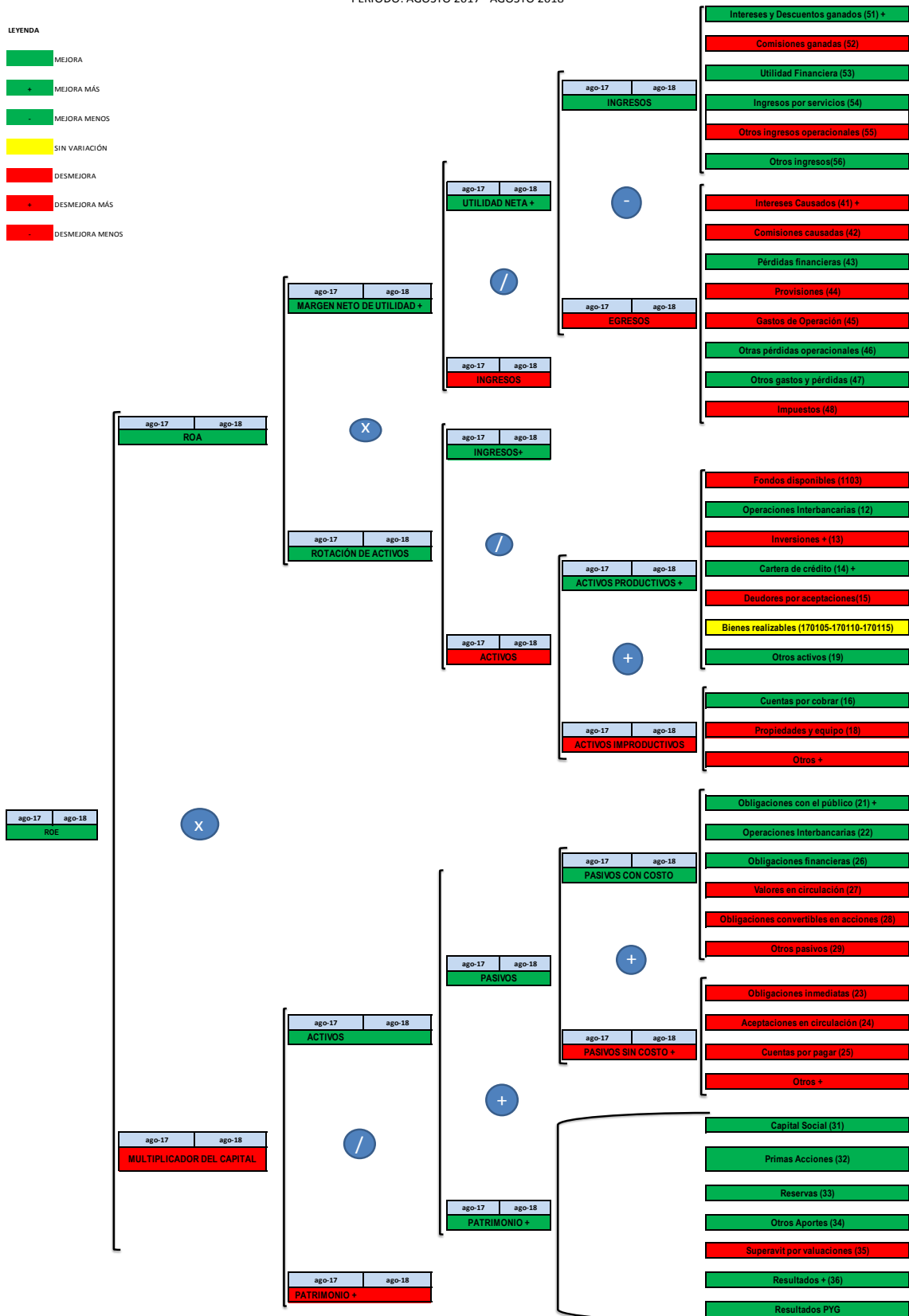
#### **3.1. ARBOL DE RENTABILIDAD**

**ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCOS**

PERIODO: AGOSTO 2017 - AGOSTO 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 Agosto 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% y 82,57% del ROE total de Agosto de 2017 (9,54%) y de Agosto de 2018 (12,25%), 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	ago-17	ago-18	VARIACIÓN
Utilidad	258.455	361.758	39,97%
Ingresos	2.655.944	2.931.973	10,39%
<b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b>	<b>9,73%</b>	<b>12,34%</b>	2,61

Ingresos	2.655.944	2.931.973	10,39%
Activos	36.995.581	39.312.832	6,26%
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	0,00

Activos	36.995.581	39.312.832	6,26%
Patrimonio	4.062.441	4.429.753	9,04%
<b>MULTIPLICADOR DEL CAPITAL</b>	<b>9,11</b>	<b>8,87</b>	(0,23)

<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>	<b>9,54%</b>	<b>12,25%</b>	<b>2,71</b>
------------------------------------	--------------	---------------	-------------

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a Agosto de 2018, registraron decrementos anuales en el ROE los bancos: Capital (-63,30 pp), Citibank (-5,50 pp), Finca (0,35 pp), Amazonas (-0,29 pp), Delbank (-0,11pp), Comercial de Manabí (-0,11 pp).

El Banco Capital pasó de un ROE negativo de -11,4% en Agosto 2017 a -74,75% en Agosto 2018. El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por Banco de Miro que fue de 9,36 puntos al pasar de una rentabilidad de 4,4% en Agosto 2017 a 13,74% en Agosto. Adicionalmente, es importante señalar que a Agosto 2018, aparece la información del nuevo Banco Diners, mismo que no operaba como tal en Agosto 2017.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema en 2,71 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por el aumento registrado en los bancos Pacífico (0,74 pp de contribución al ROE), Pichincha (0,55 pp), Produbanco (0,43 pp), Dineros (0,26 pp), Guayaquil (0,24 pp) y Bolivariano (0,24 pp), 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	CONTRIBUCIÓN AL ROE						VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	AGOSTO DE 2017			AGOSTO DE 2018				
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP PICHINCHA	26,0%	8,4%	2,2%	25,38%	10,76%	2,7%	2,35	0,55
BP PACIFICO	14,8%	11,4%	1,7%	14,94%	16,24%	2,4%	4,89	0,74
BP GUAYAQUIL	10,8%	9,6%	1,0%	10,59%	12,09%	1,3%	2,48	0,24
BP PRODUBANCO	8,7%	8,8%	0,8%	8,93%	13,28%	1,2%	4,53	0,43
BP DINERS	7,9%	12,3%	1,0%	8,66%	14,21%	1,2%	1,89	0,26
BP INTERNACIONAL	7,3%	14,0%	1,0%	7,45%	14,73%	1,1%	0,72	0,07
BP BOLIVARIANO	6,6%	9,5%	0,6%	6,63%	12,95%	0,9%	3,47	0,24
BP AUSTRO	4,1%	4,0%	0,2%	4,01%	5,93%	0,2%	1,91	0,07
BP SOLIDARIO	2,9%	7,4%	0,2%	2,90%	12,52%	0,4%	5,15	0,15
BP CITIBANK	1,8%	20,1%	0,4%	1,71%	14,59%	0,2%	(5,50)	(0,11)
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,5%	16,3%	0,2%	1,49%	17,16%	0,3%	0,89	0,02
BP PROCREDIT	1,4%	-1,5%	0,0%	1,35%	0,66%	0,0%	2,20	0,03
BP MACHALA	1,4%	4,8%	0,1%	1,33%	7,02%	0,1%	2,25	0,03
BP LOJA	1,2%	11,3%	0,1%	1,16%	11,40%	0,1%	0,10	(0,00)
BP COOPNACIONAL	0,7%	5,9%	0,0%	0,66%	9,61%	0,1%	3,69	0,02
BP AMAZONAS	0,5%	1,4%	0,0%	0,46%	1,10%	0,0%	(0,29)	(0,00)
BP D-MIRO S.A.	0,4%	4,4%	0,0%	0,43%	13,74%	0,1%	9,36	0,04
BP BANCODesarrollo	0,4%	5,7%	0,0%	0,43%	13,22%	0,1%	7,57	0,03
BP VISIONFUND ECUADOR	0,3%	10,3%	0,0%	0,32%	7,27%	0,0%	(3,05)	(0,01)
BP FINCA	0,3%	4,5%	0,0%	0,29%	4,22%	0,0%	(0,33)	(0,00)
BP LITORAL	0,3%	0,9%	0,0%	0,26%	2,63%	0,0%	1,76	0,00
BP DELBANK	0,3%	1,0%	0,0%	0,25%	0,43%	0,0%	(0,59)	(0,00)
BP COMERCIAL DE MANABI	0,2%	2,1%	0,0%	0,22%	1,99%	0,0%	(0,11)	(0,00)
BP CAPITAL	0,3%	-11,4%	0,0%	0,17%	-74,75%	-0,1%	(63,30)	(0,09)
<b>TOTAL BANCOS PRIVADOS</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,54%</b>	<b>9,54%</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,25%</b>	<b>12,2%</b>	<b>2,71</b>	<b>2,71</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 Agosto 2018, equivalente a 2,71 puntos, respecto de Agosto 2017.

ago-17	ago-18	Variac.
9,54%	12,25%	2,71
<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.

ago-17	ago-18	Variac.	ago-17	ago-18	Variac.
1,05%	1,38%	0,33	9,11	8,87	(0,23)
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 (2,61 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,004 puntos.

ago-17	ago-18	Variac.	ago-17	ago-18	Variac.
9,73%	12,34%	2,61	0,108	0,112	0,004
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 (39,97%), respecto de los ingresos (10,39%).

ago-17	ago-18	Variación		ago-17	ago-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
2.655.944	2.931.973	10,39%	276.029	258.455	361.758	39,97%	103.302
INGRESOS				UTILIDAD NETA +			

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 (10,39%) que el crecimiento de los Egresos (6,26%).

ago-17	ago-18	Variación		ago-17	ago-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
2.655.944	2.931.973	10,39%	276.029	36.995.581	39.312.832	6,26%	2.317.251
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 206,63 millones), “Ingresos por servicios” (55,6 millones) y “Otros Ingresos” en USD 22,6 millones y una contracción de los “Ingresos Operacionales” en - USD 7,7 millones y “Comisiones ganadas” en – USD 1,9.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

INGRESOS	ago-17	ago-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	1.733.561,97	1.940.189,71	11,92%	206.628
Comisiones ganadas (52)	218.036,88	216.122,27	-0,88%	(1.915)
Utilidad Financiera (53)	61.581,53	62.394,87	1,32%	813
Ingresos por servicios (54)	380.744,35	436.349,60	14,60%	55.605
Otros ingresos operacionales (55)	121.361,77	113.605,39	-6,39%	(7.756)
Otros ingresos(56)	140.657,73	163.310,89	16,11%	22.653

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 2.629,9 millones, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos (en USD 2.001,8 millones), mayor activo productivo; esto a pesar de la disminución de la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 10,93% en Agosto 2017 a 10,68% en Agosto 2018.

ago-17	ago-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
31.432.114	34.062.080	8,37%	2.629.966
<b>ACTIVOS PRODUCTIVOS +</b>			

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 43,82 millones, los “Fondos Disponibles” registraron un decremento de USD 288,05 millones, rubros en los cuales la tasa activa implícita pasó de 0,60% a 3,56%, entre Agosto 2017 y Agosto 2018 en el primer caso y de 0,65% a 0,903% 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 545,93 millones, a pesar del incremento de su tasa implícita que subió de 2,12% a 2,47%.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

ACTIVOS	ago-17	ago-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.787.254,89	1.499.200,44	-16,12%	(288.054)
Operaciones Interbancarias (12)	-	32.659,46		32.659
Inversiones + (13)	5.951.081,35	5.405.148,73	-9,17%	(545.933)
Cartera de crédito (14) +	22.457.340,41	25.822.387,23	14,98%	3.365.047
Deudores por aceptaciones(15)	11.138,02	33.569,92	201,40%	22.432
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.225.299,80	1.269.114,39	3,58%	43.815

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 -5,62% 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.

ago-17	ago-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
5.563.466	5.250.752	-5,62%	(312.715)
<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	ago-17	ago-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	492.774	611.092	24,01%	118.318
Propiedades y equipo (18)	708.307	692.739	-2,20%	(15.568)
Otros +	4.362.385	3.946.921	-9,52%	(415.464)

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 77,89 millones, de las provisiones en USD 5,8 millones, de impuestos en USD 82,3 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 (USD 37,4 millones), la tasa pasiva implícita de las obligaciones con el público (principal fuente de fondeo) se redujo del 2,72 al 2,69% entre las fechas en estudio.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

EGRESOS	ago-17	ago-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	462.411,19	499.814,59	8,09%	37.403
Comisiones causadas (42)	54.854,31	61.739,31	12,55%	6.885
Pérdidas financieras (43)	34.013,23	21.854,19	-35,75%	(12.159)
Provisiones (44)	381.747,33	387.552,06	1,52%	5.805
Gastos de Operación (45)	1.221.829,70	1.299.726,70	6,38%	77.897
Otras pérdidas operacionales (46)	71.671,86	56.462,17	-21,22%	(15.210)
Otros gastos y pérdidas (47)	41.174,27	30.992,31	-24,73%	(10.182)
Impuestos (48)	129.786,95	212.073,63	63,40%	82.287

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 (6,65%), también subieron los Pasivos sin Costo (4,14%), dentro de los que el rubro "Otros" fueron los de Mayor impacto.



ago-17	ago-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
23.345.817	24.898.820	6,65%	1.553.003
<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	ago-17	ago-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	21.521.536	22.925.295	6,52%	1.403.759
Operaciones Interbancarias (22)	-	33.000		33.000
Obligaciones financieras (26)	1.786.727	1.910.513	6,93%	123.786
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)	59	50	-15,37%	(9)

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	ago-17	ago-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	172.000	172.822	0,48%	823
Aceptaciones en circulación (24)	11.138	33.570	201,40%	22.432
Cuentas por pagar (25)	1.401.788	1.670.898	19,20%	269.110
Otros +	8.002.396	8.106.969	1,31%	104.573

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 Agosto 2017 al 8,54% en Agosto 2018; y, un leve incremento de la tasa pasiva implícita desde el 3,025% al 3,034%. El margen financiero (spread) subió en 0,26 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa activa en 0,27 puntos, respecto de la tasa pasiva que se redujo en 0,009 puntos.

### ROTACIÓN DE ACTIVOS

Comparando las cifras de agosto 2018 frente a agosto 2017, se tiene que el índice de Rotación de Activos subió ligeramente en 0,004 puntos, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa superior (10,39%) que la registrada por los activos (6,26%).

ago-17	ago-18	Variac.
0,108	0,112	0,004
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

ago-17	ago-18	Variación		ago-17	ago-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
2.655.944	2.931.973	10,39%	276.029	36.995.581	39.312.832	6,26%	2.317.251
<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 agosto 2018, el Multiplicador del Capital disminuyó en 0,23 puntos producto del menor crecimiento de los activos (6,26%) respecto del crecimiento del Patrimonio (9,04%).

ago-17	ago-18	Variac.
9,11	8,87	(0,23)
<b>MULTIPLICADOR DEL CAPITAL</b>		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

ago-17	ago-18	Variación		ago-17	ago-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
4.062.441	4.429.753	9,04%	367.312	36.995.581	39.312.832	6,26%	2.317.251
<b>PATRIMONIO +</b>				<b>ACTIVOS</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 5,92% (USD 1.949,94 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 6,65% (USD 1.553 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 6,52% (USD 1.403,76 millones).

ago-17	ago-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
32.933.139	34.883.079	5,92%	1.949.940
<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 9,04% (USD 367,31 millones) fue producto del incremento del Capital Social, Reservas y los resultados del ejercicio.

### DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

PATRIMONIO	ago-17	ago-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	2.826.788	3.027.201	7,09%	200.412
Primas Acciones (32)	1.105	2.213	100,29%	1.108
Reservas (33)	678.117	705.220	4,00%	27.103
Otros Aportes (34)	1.599	1.615	1,03%	17
Superavit por valuaciones (35)	285.182	276.131	-3,17%	(9.051)
Resultados + (36)	11.195	55.616	396,77%	44.421
Resultados PYG	258.455	361.758	39,97%	103.302

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 9,66%.

### **SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MARGEN NETO DE UTILIDAD**

SENSIBILIDAD DEL ROE	ago-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato agosto 2017	9,73%
Rotación de Activos (RA) Dato agosto 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato agosto 2018	8,87
<b>ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)</b>	<b>9,66%</b>

*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 Agosto de 2017, la rentabilidad patrimonial ascendería a 11,79%.

### **SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO A LA ROTACIÓN DE ACTIVOS**

SENSIBILIDAD DEL ROE	ago-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato agosto 2018	12,34%
Rotación de Activos (RA) Dato agosto 2017	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato agosto 2018	8,87
<b>ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)</b>	<b>11,79%</b>

*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 Agosto de 2017, se tendría un ROE del 12,57%.

### **SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MULTIPLICADOR DEL CAPITAL**

SENSIBILIDAD DEL ROE	ago-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato agosto 2018	12,34%
Rotación de Activos (RA) Dato agosto 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato agosto 2017	9,11
<b>ROE Sensibilidad del Multiplicador del Capital (MC)</b>	<b>12,57%</b>

*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 Agosto 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Agosto 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a Agosto 2018 a 12,57%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,48 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 11,8%.

#### **4. CONCLUSIONES**

*Entre Agosto 2017 y Agosto 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 2,71 puntos porcentuales al pasar de 9,54% a 12,25%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 2,29 pp y de la Rotación de Activos en 0,004 pp, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,23 pp, en las fechas analizadas.*