

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

Período: Octubre 2017 – Octubre 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 Octubre 2017 y Octubre 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 2,74 puntos porcentuales al pasar de 9,47% a 12,20. 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 0,00054 pp, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,27 pp, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Octubre 2018 respecto de Octubre de 2017, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Octubre 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Octubre 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 12,58%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,38 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12,20%.

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

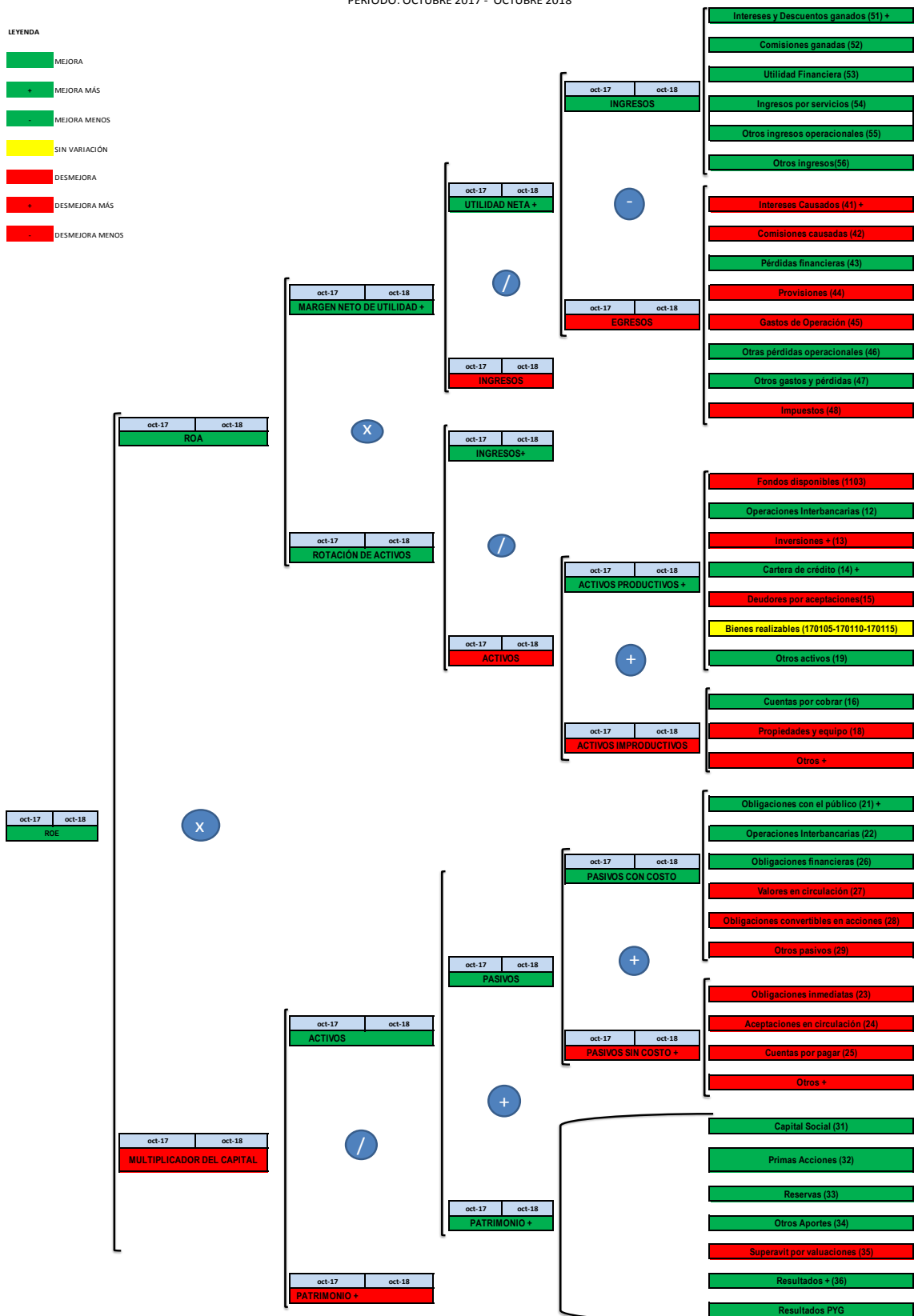
3.1. ARBOL DE RENTABILIDAD

ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCOS

PERIODO: OCTUBRE 2017 - OCTUBRE 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 Octubre 2017 y 2018, estuvo influenciada principalmente por la participación de los bancos: Pichincha, Pacífico, Diners, Guayaquil, Produbanco, Internacional, y Bolivariano en su orden, que en conjunto totalizaron una contribución equivalente al 82% y 82,6 del patrimonio total de Octubre de 2017 y de Octubre de 2018, 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	oct-17	oct-18	VARIACIÓN
Utilidad	326.381	459.288	40,72%
Ingresos	3.333.513	3.705.052	11,15%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	9,79%	12,40%	2,61

Ingresos	3.333.513	3.705.052	11,15%
Activos	37.223.098	39.402.593	5,86%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,11	0,11	0,01

Activos	37.223.098	39.402.593	5,86%
Patrimonio	4.137.526	4.516.669	9,16%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	9,00	8,72	(0,27)

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	9,47%	12,20%	2,74
------------------------------------	--------------	---------------	-------------

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a Octubre de 2018, registraron decrementos anuales en el ROE los bancos: Capital (-41,30 pp), Citibank (-8 pp), Amazonas (-0,58 pp), Delbank (-0,07 pp), Comercial de Manabí (-1,59 pp).

El Banco Capital pasó de un ROE negativo de -26,5% en Octubre 2017 a -67,81% en Octubre 2018. El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por Banco de Miro que fue de 7,57 puntos al pasar de una rentabilidad de 5,8% en Octubre 2017 a 13,36% en Octubre.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema en 2,74 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por el aumento registrado en los bancos Pichincha (0,79 pp de contribución al ROE), Pacífico (0,52 pp), Produbanco (0,41 pp), Diners (0,35 pp), Guayaquil (0,28 pp) y Bolivariano (0,23 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							
	OCTUBRE DE 2017			OCTUBRE DE 2018			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP PICHINCHA	25,7%	7,4%	1,9%	25,35%	10,64%	2,7%	3,21	0,79
BP PACIFICO	14,9%	11,7%	1,7%	14,94%	15,15%	2,3%	3,45	0,52
BP DINERS	7,9%	13,0%	1,0%	8,62%	16,06%	1,4%	3,06	0,35
BP GUAYAQUIL	10,8%	9,4%	1,0%	10,62%	12,17%	1,3%	2,78	0,28
BP PRODUBANCO	8,7%	9,3%	0,8%	9,00%	13,60%	1,2%	4,27	0,41
BP INTERNACIONAL	7,4%	14,2%	1,0%	7,49%	14,50%	1,1%	0,34	0,04
BP BOLIVARIANO	6,6%	9,8%	0,6%	6,66%	13,14%	0,9%	3,37	0,23
BP SOLIDARIO	2,9%	7,8%	0,2%	2,89%	11,93%	0,3%	4,16	0,12
BP AUSTRO	4,2%	4,5%	0,2%	3,98%	6,33%	0,3%	1,88	0,07
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,5%	16,5%	0,2%	1,50%	16,33%	0,2%	(0,17)	(0,00)
BP CITIBANK	1,8%	19,1%	0,3%	1,69%	11,13%	0,2%	(8,00)	(0,16)
BP LOJA	1,2%	11,9%	0,1%	1,17%	12,24%	0,1%	0,35	0,00
BP MACHALA	1,3%	5,4%	0,1%	1,31%	6,40%	0,1%	0,95	0,01
BP D-MIRO S.A.	0,4%	5,8%	0,0%	0,43%	13,36%	0,1%	7,57	0,03
BP COOPNACIONAL	0,7%	5,8%	0,0%	0,66%	8,68%	0,1%	2,87	0,02
BP BANCODESARROLLO	0,4%	8,3%	0,0%	0,43%	12,73%	0,1%	4,39	0,02
BP VISIONFUND ECUADOR	0,3%	11,0%	0,0%	0,32%	8,36%	0,0%	(2,66)	(0,01)
BP FINCA	0,3%	5,0%	0,0%	0,29%	5,02%	0,0%	0,00	(0,00)
BP PROCREDIT	1,4%	-2,4%	0,0%	1,32%	0,70%	0,0%	3,12	0,04
BP COMERCIAL DE MANABI	0,2%	3,9%	0,0%	0,21%	2,28%	0,0%	(1,59)	(0,00)
BP AMAZONAS	0,5%	1,5%	0,0%	0,45%	0,95%	0,0%	(0,58)	(0,00)
BP LITORAL	0,3%	-2,2%	0,0%	0,26%	1,66%	0,0%	3,90	0,01
BP DELBANK	0,3%	1,0%	0,0%	0,25%	0,92%	0,0%	(0,07)	(0,00)
BP CAPITAL	0,3%	-26,5%	-0,1%	0,16%	-67,81%	-0,1%	(41,30)	(0,03)
TOTAL BANCOS PRIVADOS	100,0%	9,47%	9,47%	100,00%	12,20%	12,2%	2,74	2,74

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 Octubre 2018, equivalente a 2,74 puntos, respecto de Octubre 2017.

oct-17	oct-18	Variac.
9,47%	12,20%	2,74
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.

sep-17	sep-18	Variac.	sep-17	sep-18	Variac.
1,07%	1,39%	0,32	8,96	8,81	(0,15)
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 0,005 puntos.

oct-17	oct-18	Variac.	oct-17	oct-18	Variac.
9,79%	12,40%	2,61	0,107	0,113	0,005
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 (40,72%), respecto de los ingresos (11,15%).

oct-17	oct-18	Variación		oct-17	oct-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
3.333.513	3.705.052	11,15%	371.539	326.381	459.288	40,72%	132.907
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 (11,15%) que el crecimiento de los Egresos (7,94%).

oct-17	oct-18	Variación		oct-17	oct-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
3.333.513	3.705.052	11,15%	371.539	3.007.132	3.245.764	7,94%	238.632
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 267,02 millones), "Ingresos por servicios" (69,23 millones) y "Otros Ingresos" en USD 20,31 millones, de "Ingresos Operacionales" en - USD 11,14 millones y "Comisiones ganadas" en USD 1,29.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

INGRESOS	oct-17	oct-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	2.186.360,79	2.453.381,35	12,21%	267.021
Comisiones ganadas (52)	275.773,42	277.063,06	0,47%	1.290
Utilidad Financiera (53)	76.471,12	79.014,45	3,33%	2.543
Ingresos por servicios (54)	482.440,11	551.675,41	14,35%	69.235
Otros ingresos operacionales (55)	135.821,34	146.963,29	8,20%	11.142
Otros ingresos(56)	176.646,29	196.954,14	11,50%	20.308

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 2.465..65 millones, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos (en USD 3.042,01 millones), mayor activo productivo; esto a pesar de la disminución de la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 10,76% en Octubre 2017 a 10,71% en Octubre 2018.

oct-17	oct-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
31.690.450	34.156.100	7,78%	2.465.651
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 45,16 millones, los "Fondos Disponibles" registraron un decremento de USD 264,7 millones, rubros en los cuales la tasa activa implícita pasó de 0,53% a 4,02%, entre Octubre 2017 y Octubre 2018 en el primer caso y de 0,66% a 0,96% 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 -394,98 millones, a pesar del incremento de su tasa implícita que subió de 2,24% a 2,49%.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

ACTIVOS	oct-17	oct-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.746.158,61	1.481.463,01	-15,16%	(264.696)
Operaciones Interbancarias (12)	4.947,25	19.686,79		14.740
Inversiones + (13)	5.664.799,29	5.269.823,67	-6,97%	(394.976)
Cartera de crédito (14) +	23.035.992,45	26.078.001,75	13,21%	3.042.009
Deudores por aceptaciones(15)	8.235,82	31.650,30	284,30%	23.414
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.230.316,29	1.275.474,90	3,67%	45.159

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 -5,17% 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.

oct-17	oct-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
5.532.648	5.246.493	-5,17%	(286.155)
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	oct-17	oct-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	452.212	663.889	46,81%	211.677
Propiedades y equipo (18)	704.392	687.788	-2,36%	(16.603)
Otros +	4.376.045	3.894.816	-11,00%	(481.229)

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 92,55 millones, de las provisiones en USD 22,91 millones, de impuestos en USD 96,93 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 55,72 millones), la tasa pasiva implícita de las obligaciones con el público (principal fuente de fondeo) se incrementó levemente del 2,7117 al 2,721% entre las fechas en estudio.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

EGRESOS	oct-17	oct-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	577.135,20	632.850,95	9,65%	55.716
Comisiones causadas (42)	69.954,99	78.218,96	11,81%	8.264
Pérdidas financieras (43)	40.402,75	27.014,97	-33,14%	(13.388)
Provisiones (44)	458.346,91	481.256,82	5,00%	22.910
Gastos de Operación (45)	1.551.408,49	1.643.959,10	5,97%	92.551
Otras pérdidas operacionales (46)	78.697,08	71.030,06	-9,74%	(7.667)
Otros gastos y pérdidas (47)	53.744,44	37.057,75	-31,05%	(16.687)
Impuestos (48)	177.442,15	274.375,47	54,63%	96.933

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 (7,54%), también subieron los Pasivos sin Costo (0,45%), dentro de los que el rubro “Otros” fueron los de Mayor impacto.

oct-17	oct-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
23.301.564	25.057.560	7,54%	1.755.996
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	oct-17	oct-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	21.530.778	23.021.012	6,92%	1.490.234
Operaciones Interbancarias (22)	5.000	19.900		14.900
Obligaciones financieras (26)	1.728.621	1.986.970	14,95%	258.349
Valores en circulación (27)	3.154	1.671	-47,03%	(1.483)
Obligaciones convertibles en acciones (28)	33.957	27.957	-17,67%	(6.000)
Otros pasivos (29)	54	50	-8,09%	(4)

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	oct-17	oct-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	213.651	257.576	20,56%	43.926
Aceptaciones en circulación (24)	8.236	31.650	284,30%	23.414
Cuentas por pagar (25)	1.495.124	1.777.235	18,87%	282.110
Otros +	8.066.997	7.761.903	-3,78%	(305.094)

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 8,28% en Octubre 2017 al 8,62% en Octubre 2018; y, un leve incremento de la tasa pasiva implícita desde el 3,021% al 3,073%. El margen financiero (spread) subió en 0,288 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa activa en 0,34 puntos, respecto de la tasa pasiva que creció en 0,052 puntos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

Comparando las cifras de Octubre 2018 frente a Octubre 2017, se tiene que el índice de Rotación de Activos subió ligeramente en 0,005 puntos, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa superior (11,15%) que la registrada por los activos (5,86%).

oct-17	oct-18	Variac.
0,107	0,113	0,005
ROTACIÓN DE ACTIVOS		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

oct-17	oct-18	Variación		oct-17	oct-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
3.333.513	3.705.052	11,15%	371.539	37.223.098	39.402.593	5,86%	2.179.495
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 Octubre 2018, el Multiplicador del Capital disminuyó en -0,27 puntos producto del menor crecimiento de los activos (5,86%) respecto del crecimiento del Patrimonio (9,16%).

oct-17	oct-18	Variac.
9,00	8,72	(0,27)
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

oct-17	oct-18	Variación		oct-17	oct-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
37.223.098	39.402.593	5,86%	2.179.495	4.137.526	4.516.669	9,16%	379.142
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 5,44% (USD 1.800,35 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 7,54% (USD 1.755,99 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 6,92% (USD 1.490,23 millones).

oct-17	oct-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
33.085.572	34.885.924	5,44%	1.800.353
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 9,16% (USD 379,14 millones) fue producto del incremento del Capital Social, Reservas y los resultados del ejercicio.

DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

PATRIMONIO	oct-17	oct-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	2.857.193	3.028.252	5,99%	171.059
Primas Acciones (32)	1.105	2.213	100,29%	1.108
Reservas (33)	656.077	734.390	11,94%	78.313
Otros Aportes (34)	1.611	1.615	0,23%	4
Superavit por valuaciones (35)	286.193	274.827	-3,97%	(11.365)
Resultados + (36)	8.967	16.084	79,37%	7.117
Resultados PYG	326.381	459.288	40,72%	132.907

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, ascendía a 9,79%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MARGEN NETO DE UTILIDAD

SENSIBILIDAD DEL ROE	oct-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato octubre 2017	9,79%
Rotación de Activos (RA) Dato octubre 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato octubre 2018	8,72
ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)	9,64%

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 Octubre de 2017, la rentabilidad patrimonial ascendería a 9,64%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO A LA ROTACIÓN DE ACTIVOS

SENSIBILIDAD DEL ROE	oct-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato octubre 2018	12,40%
Rotación de Activos (RA) Dato octubre 2017	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato octubre 2018	8,72
ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)	11,62%

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 Octubre de 2017, se tendría un ROE del 11,62%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MULTIPLICADOR DEL CAPITAL

SENSIBILIDAD DEL ROE	oct-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato octubre 2018	12,40%
Rotación de Activos (RA) Dato octubre 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato octubre 2017	9,00
ROE Sensibilidad del Multiplicador del Capital (MC)	12,58%

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 Octubre 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Octubre 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a Octubre 2018 a 12,58%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,38 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12,20%.

4. CONCLUSIONES

Entre Octubre 2017 y Octubre 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 2,74 puntos porcentuales al pasar de 9,47% a 12,20%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 2,61 pp y de la Rotación de Activos en 0,0054 pp, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en 0,27 pp, en las fechas analizadas.