

**ANÁLISIS DU PONT (ARBOL DE RENTABILIDAD)  
DEL SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS  
Período: Noviembre 2017 – Noviembre 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 Noviembre 2017 y Noviembre 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 2,75 puntos porcentuales al pasar de 9,31% a 12,06. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 2,67 puntos porcentuales (pp) y de la Rotación de Activos en 0,0060 pp, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en -0,36 pp, en las fechas analizadas.*

*Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Noviembre 2018 respecto de Noviembre de 2017, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Noviembre 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Noviembre 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 12,56%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,50 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12,06%.*

## **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**

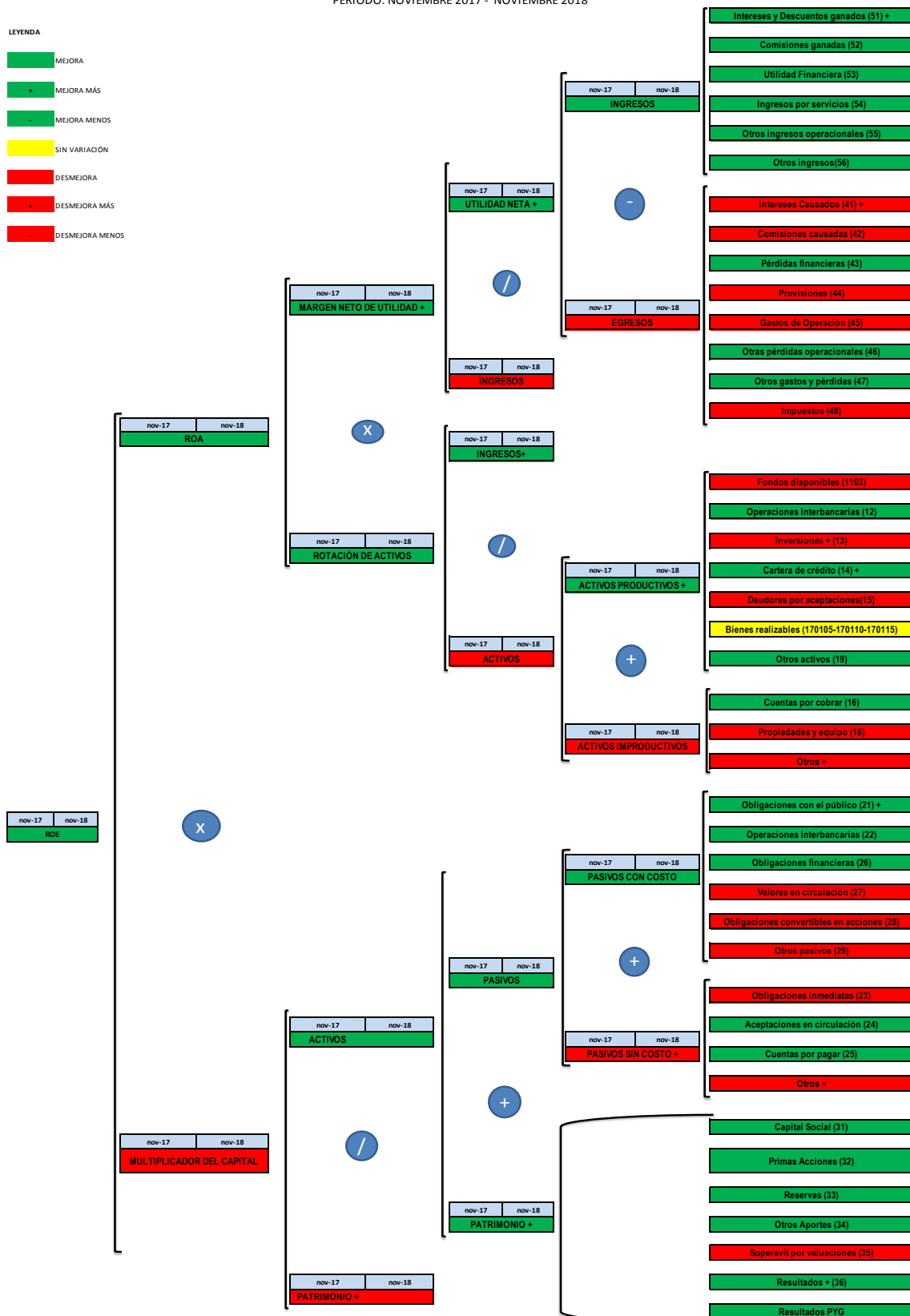
### **3.1. ARBOL DE RENTABILIDAD**

**ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCOS**

PERIODO: NOVIEMBRE 2017 - NOVIEMBRE 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 Noviembre 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 82,0% y 82,73 del patrimonio total de Noviembre de 2017 y de Noviembre 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	nov-17	nov-18	VARIACIÓN
Utilidad	355.815	504.340	41,74%
Ingresos	3.682.848	4.090.488	11,07%
<b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b>	<b>9,66%</b>	<b>12,33%</b>	2,67
Ingresos	3.682.848	4.090.488	11,07%
Activos	37.936.295	39.878.503	5,12%
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	0,01
Activos	37.936.295	39.878.503	5,12%
Patrimonio	4.167.962	4.561.418	9,44%
<b>MULTIPLICADOR DEL CAPITAL</b>	<b>9,10</b>	<b>8,74</b>	(0,36)
<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>	<b>9,31%</b>	<b>12,06%</b>	<b>2,75</b>

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a Noviembre de 2018, registraron decrementos anuales en el ROE los bancos: Capital (-34,75 pp), Citibank (-4,19 pp), Amazonas (-0,60 pp), Comercial de Manabí (-1,38 pp).

El Banco Capital pasó de un ROE negativo de -27,9% en Noviembre 2017 a -62,64% en Noviembre 2018. El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por Banco de Miro que fue de 6,01 puntos al pasar de una rentabilidad de 6,6% en Noviembre 2017 a 12,62% en Noviembre.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema en 2,75 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por el aumento registrado en los bancos Pichincha (0,87 pp de contribución al ROE), Pacífico (0,48 pp), Produbanco (0,37 pp), Diners (0,33 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	NOVIEMBRE DE 2017			NOVIEMBRE DE 2018			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP PICHINCHA	25,6%	7,0%	1,8%	25,33%	10,51%	2,7%	3,52	0,87
BP PACIFICO	14,9%	11,4%	1,7%	14,93%	14,62%	2,2%	3,21	0,48
BP DINERS	8,0%	13,1%	1,0%	8,65%	15,86%	1,4%	2,78	0,33
BP GUAYAQUIL	10,8%	9,4%	1,0%	10,63%	12,14%	1,3%	2,75	0,28
BP PRODUBANCO	8,8%	9,6%	0,8%	9,02%	13,45%	1,2%	3,88	0,37
BP INTERNACIONAL	7,4%	14,1%	1,0%	7,50%	14,31%	1,1%	0,19	0,03
BP BOLIVARIANO	6,6%	9,9%	0,6%	6,68%	13,14%	0,9%	3,26	0,23
BP SOLIDARIO	2,9%	7,9%	0,2%	2,89%	11,62%	0,3%	3,76	0,11
BP AUSTRO	4,2%	4,5%	0,2%	3,96%	6,35%	0,3%	1,82	0,06
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,5%	15,5%	0,2%	1,50%	16,01%	0,2%	0,52	0,01
BP CITIBANK	1,8%	16,4%	0,3%	1,71%	12,23%	0,2%	(4,19)	(0,09)
BP LOJA	1,2%	12,2%	0,1%	1,17%	12,66%	0,1%	0,45	0,00
BP MACHALA	1,3%	5,5%	0,1%	1,30%	5,98%	0,1%	0,48	0,00
BP D-MIRO S.A.	0,4%	6,6%	0,0%	0,43%	12,62%	0,1%	6,01	0,03
BP COOPNACIONAL	0,7%	5,5%	0,0%	0,65%	7,53%	0,0%	1,99	0,01
BP BANCODESARROLLO	0,4%	8,9%	0,0%	0,42%	11,42%	0,0%	2,49	0,01
BP VISIONFUND ECUADOR	0,3%	11,3%	0,0%	0,33%	12,92%	0,0%	1,62	0,01
BP FINCA	0,3%	4,9%	0,0%	0,29%	5,52%	0,0%	0,65	0,00
BP PROCREDIT	1,4%	-1,6%	0,0%	1,31%	0,49%	0,0%	2,10	0,03
BP COMERCIAL DE MANABI	0,2%	3,6%	0,0%	0,21%	2,21%	0,0%	(1,38)	(0,00)
BP AMAZONAS	0,5%	1,5%	0,0%	0,45%	0,90%	0,0%	(0,60)	(0,00)
BP DELBANK	0,3%	0,7%	0,0%	0,25%	1,45%	0,0%	0,79	0,00
BP LITORAL	0,3%	-1,7%	0,0%	0,25%	1,20%	0,0%	2,89	0,01
BP CAPITAL	0,3%	-27,9%	-0,1%	0,16%	-62,64%	-0,1%	(34,75)	(0,02)
<b>TOTAL BANCOS PRIVADOS</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,31%</b>	<b>9,31%</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,06%</b>	<b>12,1%</b>	<b>2,75</b>	<b>2,75</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 Noviembre 2018, equivalente a 2,75 puntos, respecto de Noviembre 2017.

nov-17	nov-18	Variac.
9,31%	12,06%	2,75
<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.

nov-17	nov-18	Variac.	nov-17	nov-18	Variac.
1,02%	1,38%	0,36	9,10	8,74	(0,36)
<b>ROA</b>			<b>MULTIPLICADOR DEL CAPITAL</b>		

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 (2,67 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,006 puntos.

nov-17	nov-18	Variac.	nov-17	nov-18	Variac.
9,66%	12,33%	2,67	0,106	0,112	0,006
<b>MARGEN NETO DE UTILIDAD +</b>			<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>		

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 (41,74%), respecto de los ingresos (11,07%).

nov-17	nov-18	Variación		nov-17	nov-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
3.682.848	4.090.488	11,07%	407.640	355.815	504.340	41,74%	148.525
<b>INGRESOS</b>				<b>UTILIDAD NETA +</b>			

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 (11,07%) que el crecimiento de los Egresos (7,79%).

nov-17	nov-18	Variación		nov-17	nov-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
3.682.848	4.090.488	11,07%	407.640	3.327.033	3.586.148	7,79%	259.115
<b>INGRESOS</b>				<b>EGRESOS</b>			

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 295,46 millones), "Ingresos por servicios" (75,05 millones) y "Otros Ingresos" en USD 17,88 millones, de "Ingresos Operacionales" en - USD 11,04 millones y "Comisiones ganadas" en USD 3,79 millones.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

INGRESOS	nov-17	nov-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	2.413.114,97	2.708.576,90	12,24%	295.462
Comisiones ganadas (52)	303.270,08	307.061,29	1,25%	3.791
Utilidad Financiera (53)	84.557,38	88.975,97	5,23%	4.419
Ingresos por servicios (54)	534.064,22	609.117,80	14,05%	75.054
Otros ingresos operacionales (55)	148.462,45	159.499,18	7,43%	11.037
Otros ingresos(56)	199.379,12	217.256,63	8,97%	17.878

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 2.367,34 millones, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos (en USD 2.778,11 millones), mayor activo productivo; esto mientras crecía la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 10,56% en Noviembre 2017 a 10,65% en Noviembre 2018.

nov-17	nov-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
32.343.192	34.710.528	7,32%	2.367.336
<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 18,26 millones, los "Fondos Disponibles" registraron un decremento de USD 74,62 millones, rubros en los cuales la tasa activa implícita pasó de 0,49% a 4,49%, entre Noviembre 2017 y Noviembre 2018 en el primer caso y de 0,63% a 0,82% 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 -375,58 millones, a pesar del incremento de su tasa implícita que subió de 2,23% a 2,45%.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

ACTIVOS	nov-17	nov-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.844.989,62	1.770.365,49	-4,04%	(74.624)
Operaciones Interbancarias (12)	-	14.834,02		14.834
Inversiones + (13)	5.689.702,38	5.314.119,31	-6,60%	(375.583)
Cartera de crédito (14) +	23.549.341,49	26.327.449,67	11,80%	2.778.108
Deudores por aceptaciones(15)	10.046,12	16.382,07	63,07%	6.336
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.249.112,79	1.267.377,42	1,46%	18.265

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 -7,60% 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.

nov-17	nov-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
5.593.102	5.167.975	-7,60%	(425.128)
<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	nov-17	nov-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	436.653	544.567	24,71%	107.913
Propiedades y equipo (18)	702.358	689.458	-1,84%	(12.900)
Otros +	4.454.091	3.933.950	-11,68%	(520.141)

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 90,76 millones, de las provisiones en USD 32,24 millones, de impuestos en USD 103,27 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 68,02 millones), la tasa pasiva implícita de las obligaciones con el público (principal fuente de fondeo) se incrementó levemente del 2,714 al 2,742% entre las fechas en estudio.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

EGRESOS	nov-17	nov-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	633.949,63	701.969,21	10,73%	68.020
Comisiones causadas (42)	77.077,98	89.661,47	16,33%	12.583
Pérdidas financieras (43)	42.525,34	28.743,38	-32,41%	(13.782)
Provisiones (44)	499.344,62	531.585,24	6,46%	32.241
Gastos de Operación (45)	1.723.961,45	1.814.722,08	5,26%	90.761
Otras pérdidas operacionales (46)	84.517,50	75.668,57	-10,47%	(8.849)
Otros gastos y pérdidas (47)	64.757,52	39.626,44	-38,81%	(25.131)
Impuestos (48)	200.899,39	304.171,76	51,41%	103.272

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 (6,95%) se redujeron los Pasivos sin Costo (-0,91%), dentro de los que el rubro "Otros" fueron los de Mayor impacto.



nov-17	nov-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
23.605.222	25.246.430	6,95%	1.641.208
<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	nov-17	nov-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	21.811.674	23.123.145	6,01%	1.311.471
Operaciones Interbancarias (22)	-	15.000		15.000
Obligaciones financieras (26)	1.756.376	2.078.603	18,35%	322.227
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)	61	54	-10,73%	(7)

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	nov-17	nov-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	217.472	201.191	-7,49%	(16.280)
Aceptaciones en circulación (24)	10.046	16.382	63,07%	6.336
Cuentas por pagar (25)	1.573.661	1.837.466	16,76%	263.805
Otros +	8.361.932	8.015.614	-4,14%	(346.318)

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 8,14% en Noviembre 2017 al 8,51% en Noviembre 2018; y, un leve incremento de la tasa pasiva implícita desde el 3,017% al 3,099%. El margen financiero (spread) subió en 0,291 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa activa en 0,37 puntos, respecto de la tasa pasiva que creció en 0,082 puntos.

### ROTACIÓN DE ACTIVOS

Comparando las cifras de Noviembre 2018 frente a Noviembre 2017, se tiene que el índice de Rotación de Activos subió ligeramente en 0,006 puntos, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa superior (11,15%) que la registrada por los activos (5,12%).

nov-17	nov-18	Variac.
0,106	0,112	0,006
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

nov-17	nov-18	Variación		nov-17	nov-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
37.936.295	39.878.503	5,12%	1.942.208	3.682.848	4.090.488	11,07%	407.640
<b>ACTIVOS</b>				<b>INGRESOS +</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 Noviembre 2018, el Multiplicador del Capital disminuyó en -0,36 puntos producto del menor crecimiento de los activos (5,12%) respecto del crecimiento del Patrimonio (9,44%).

nov-17	nov-18	Variac.
9,10	8,74	(0,36)
<b>MULTIPLICADOR DEL CAPITAL</b>		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

nov-17	nov-18	Variación		nov-17	nov-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
37.936.295	39.878.503	5,12%	1.942.208	4.167.962	4.561.418	9,44%	393.456
<b>ACTIVOS</b>				<b>PATRIMONIO +</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 4,59% (USD 1.548,75 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 6,95% (USD 1.641,21 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 6,01% (USD 1.311,47 millones).

nov-17	nov-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
33.768.333	35.317.084	4,59%	1.548.752
<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 9,44% (USD 393,46 millones) fue producto del incremento del Capital Social, Reservas y los resultados del ejercicio.

### DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

PATRIMONIO	nov-17	nov-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	2.857.193	3.033.559	6,17%	176.366
Primas Acciones (32)	1.105	2.213	100,29%	1.108
Reservas (33)	656.063	729.083	11,13%	73.020
Otros Aportes (34)	1.611	1.615	0,23%	4
Superavit por valuaciones (35)	283.858	273.693	-3,58%	(10.164)
Resultados + (36)	12.318	16.916	37,33%	4.598
Resultados PYG	355.815	504.340	41,74%	148.525

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 9,45%.

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

SENSIBILIDAD DEL ROE	nov-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Noviembre 2017	9,66%
Rotación de Activos (RA) Dato Noviembre 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato Noviembre 2018	8,74
<b>ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)</b>	<b>9,45%</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 Noviembre de 2017, la rentabilidad patrimonial ascendería a 11,42%.

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

SENSIBILIDAD DEL ROE	nov-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Noviembre 2018	12,33%
Rotación de Activos (RA) Dato Noviembre 2017	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato Noviembre 2018	8,74
<b>ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)</b>	<b>11,42%</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 Noviembre de 2017, se tendría un ROE del 12,56%.

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

SENSIBILIDAD DEL ROE	nov-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Noviembre 2018	12,33%
Rotación de Activos (RA) Dato Noviembre 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato Noviembre 2017	9,10
<b>ROE Sensibilidad del Multiplicador del Capital (MC)</b>	<b>12,56%</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 Noviembre 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Noviembre 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a Noviembre 2018 a 12,56%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,5 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12,06%.

## **4. CONCLUSIONES**

Entre Noviembre 2017 y Noviembre 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 2,75 puntos porcentuales al pasar de 9,31% a 12,06%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 2,67 pp y de la Rotación de Activos en 0,006 pp, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en -0,36 pp, en las fechas analizadas.