

**ANÁLISIS DU PONT (ARBOL DE RENTABILIDAD)
DEL SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS
Período: Diciembre 2017 – Diciembre 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 Diciembre 2017 y Diciembre 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 2,62 puntos porcentuales al pasar de 9,31% a 12,01. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 2,50 puntos porcentuales (pp) y de la Rotación de Activos en 0,0060 pp, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en -0,35 pp, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Diciembre 2018 respecto de Diciembre de 2017, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Diciembre 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Diciembre 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 12,49%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,48 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12,01%.

2. ANTECEDENTES

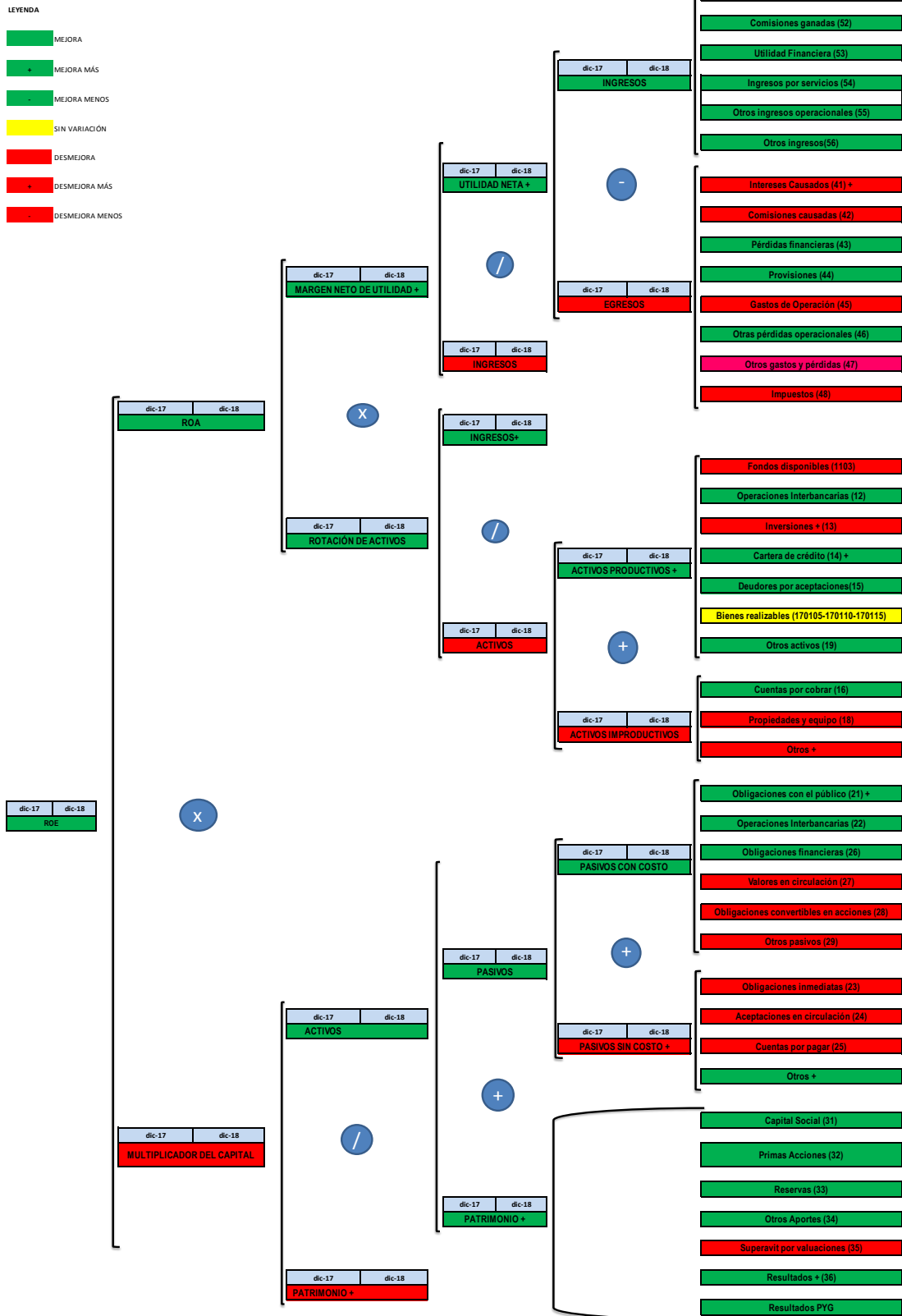
El Método Du Pont, es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis de desempeño económico y operativo, esta técnica permite determinar el origen de la rentabilidad del patrimonio en base a la relación de partidas del Balance General y del Estado de Resultados, para lo 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: DICIEMBRE 2017 - DICIEMBRE 2018



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 Diciembre 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 82,1% y 82,82 del patrimonio total de Diciembre de 2017 y de Diciembre 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	dic-17	dic-18	VARIACIÓN
Utilidad	396.037	553.790	39,83%
Ingresos	4.054.720	4.515.045	11,35%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	9,77%	12,27%	2,50
Ingresos	4.054.720	4.515.045	11,35%
Activos	38.974.957	40.983.995	5,15%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,10	0,11	0,01
Activos	38.974.957	40.983.995	5,15%
Patrimonio	4.217.884	4.611.542	9,33%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	9,24	8,89	(0,35)
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	9,39%	12,01%	2,62

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a Diciembre de 2018, registraron decrementos anuales en el ROE los bancos: Capital (-27,93 pp), Citibank (-5,25 pp), Amazonas (-0,98 pp), Comercial de Manabí (-0,69 pp), Procredit (-0,39 pp).

El Banco Capital pasó de un ROE negativo de -31,4% en Diciembre 2017 a -59,31% en Diciembre 2018. El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por Banco de Miro que fue de 4,72 puntos al pasar de una rentabilidad de 7,1% en Diciembre 2017 a 11,85% en Diciembre.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema en 2,62 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por el aumento registrado en los bancos Pichincha (0,91 pp de contribución al ROE), Pacífico (0,51 pp), Produbanco (0,34 pp), Diners (0,29 pp),

Guayaquil (0,28 pp) y Bolivariano (0,22 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								
	DICIEMBRE DE 2017			DICIEMBRE DE 2018			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE	
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE			
BP PICHINCHA	25,3%	6,7%	1,7%	25,25%	10,28%	2,6%	3,61	0,91	
BP PACIFICO	14,9%	11,2%	1,7%	14,96%	14,54%	2,2%	3,35	0,51	
BP DINERS	8,3%	13,1%	1,1%	8,68%	15,85%	1,4%	2,77	0,29	
BP GUAYAQUIL	10,8%	9,5%	1,0%	10,65%	12,29%	1,3%	2,78	0,28	
BP PRODUBANCO	8,9%	10,7%	1,0%	9,11%	14,17%	1,3%	3,44	0,34	
BP INTERNACIONAL	7,4%	14,1%	1,0%	7,49%	13,96%	1,0%	(0,16)	(0,00)	
BP BOLIVARIANO	6,6%	10,0%	0,7%	6,68%	13,08%	0,9%	3,05	0,22	
BP SOLIDARIO	2,9%	7,9%	0,2%	2,88%	11,32%	0,3%	3,45	0,10	
BP AUSTRO	4,1%	4,9%	0,2%	3,93%	6,35%	0,2%	1,48	0,05	
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,5%	14,9%	0,2%	1,50%	15,64%	0,2%	0,77	0,01	
BP CITIBANK	1,8%	17,5%	0,3%	1,70%	12,26%	0,2%	(5,25)	(0,12)	
BP LOJA	1,2%	11,2%	0,1%	1,17%	12,29%	0,1%	1,07	0,01	
BP MACHALA	1,3%	5,4%	0,1%	1,29%	5,62%	0,1%	0,18	(0,00)	
BP D-MIRO S.A.	0,4%	7,1%	0,0%	0,42%	11,85%	0,1%	4,72	0,02	
BP VISIONFUND ECUADOR	0,3%	10,8%	0,0%	0,33%	13,37%	0,0%	2,52	0,01	
BP BANCODESARROLLO	0,4%	9,5%	0,0%	0,43%	10,04%	0,0%	0,50	0,00	
BP COOPNACIONAL	0,7%	3,9%	0,0%	0,62%	4,19%	0,0%	0,26	0,00	
BP FINCA	0,3%	5,1%	0,0%	0,31%	6,26%	0,0%	1,20	0,00	
BP COMERCIAL DE MANABI	0,2%	3,3%	0,0%	0,21%	2,65%	0,0%	(0,69)	(0,00)	
BP AMAZONAS	0,5%	1,8%	0,0%	0,48%	0,83%	0,0%	(0,98)	(0,00)	
BP PROCREDIT	1,4%	0,6%	0,0%	1,24%	0,25%	0,0%	(0,39)	(0,01)	
BP DELBANK	0,3%	0,5%	0,0%	0,24%	0,82%	0,0%	0,34	0,00	
BP LITORAL	0,3%	0,0%	0,0%	0,25%	0,66%	0,0%	0,66	0,00	
BP CAPITAL	0,3%	-31,4%	-0,1%	0,16%	-59,31%	-0,1%	(27,93)	(0,01)	
TOTAL BANCOS PRIVADOS	100,0%	9,38%	9,38%	100,00%	12,01%	12,0%	2,62	2,62	

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 Diciembre 2018, equivalente a 2,62 puntos, respecto de Diciembre 2017.

dic-17	dic-18	Variac.
9,39%	12,01%	2,62
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.

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.

dic-17	dic-18	Variac.	dic-17	dic-18	Variac.
9,77%	12,27%	2,50	0,104	0,110	0,006
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 (39,83%), respecto de los ingresos (11,35%).

dic-17	dic-18	Variación		dic-17	dic-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
396.037	553.790	39,83%	157.754	4.054.720	4.515.045	11,35%	460.325
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 (11,35%) que el crecimiento de los Egresos (8,27%).

dic-17	dic-18	Variación		dic-17	dic-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
4.054.720	4.515.045	11,35%	460.325	3.658.683	3.961.255	8,27%	302.572
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 329,02 millones), "Ingresos por servicios" (79,43 millones) y "Otros Ingresos" en USD 34,06 millones, de "Ingresos Operacionales" en USD 34,06 millones y "Comisiones ganadas" en USD 6,12 millones.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

INGRESOS	dic-17	dic-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	2.653.165,21	2.982.193,47	12,40%	329.028
Comisiones ganadas (52)	334.630,70	338.832,65	1,26%	4.202
Utilidad Financiera (53)	95.478,81	102.952,19	7,83%	7.473
Ingresos por servicios (54)	588.268,50	667.707,47	13,50%	79.439
Otros ingresos operacionales (55)	165.456,30	171.581,78	3,70%	6.125
Otros ingresos(56)	217.720,62	251.777,89	15,64%	34.057

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 2.009,04 millones, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos (en USD 2.365,11 millones), mayor activo productivo; esto mientras crecía la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 10,50% en Diciembre 2017 a 10,615% en Diciembre 2018.

dic-17	dic-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
32.885.150	35.250.263	7,19%	2.365.113
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 38,19 millones, los "Fondos Disponibles" registraron un decremento de USD 68,87 millones, rubros en los cuales la tasa activa implícita pasó de 0,49% a 4,97%, entre Diciembre 2017 y Diciembre 2018 en el primer caso y de 0,57% a 0,76% en el segundo.

Por otro lado, el Sistema de Bancos registró un decremento de las "Inversiones", lo que originó una disminución de los ingresos generados por este rubro en USD -347,93 millones, a pesar del incremento de su tasa implícita que subió de 2,23% a 2,44%.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

ACTIVOS	dic-17	dic-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	2.056.660,84	1.987.791,53	-3,35%	(68.869)
Operaciones Interbancarias (12)	-	-		-
Inversiones + (13)	5.709.869,80	5.361.943,60	-6,09%	(347.926)
Cartera de crédito (14) +	23.872.710,02	26.608.521,71	11,46%	2.735.812
Deudores por aceptaciones(15)	12.909,48	20.813,74	61,23%	7.904
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.232.999,40	1.271.192,37	3,10%	38.193

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 -5,85% 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.

dic-17	dic-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
6.089.808	5.733.732	-5,85%	(356.076)
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	dic-17	dic-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	463.119	559.299	20,77%	96.180
Propiedades y equipo (18)	711.091	695.961	-2,13%	(15.130)
Otros +	4.915.597	4.478.472	-8,89%	(437.126)

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 impuestos en USD 141,66, gastos de operación en USD 106,03 millones, de las provisiones en USD 18,05 millones, de millones, entre los más relevantes; mientras que los rubros que registraron decrementos fueron "Pérdidas Financieras" y "Otras pérdidas operacionales".

A pesar del incremento de los Intereses Causados (USD 82,59 millones), la tasa pasiva implícita de las obligaciones con el público (principal fuente de fondeo) se incrementó levemente del 2,72 al 2,77% entre las fechas en estudio.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

EGRESOS	dic-17	dic-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	693.642,05	776.236,99	11,91%	82.595
Comisiones causadas (42)	85.651,01	100.359,41	17,17%	14.708
Pérdidas financieras (43)	45.642,42	30.593,53	-32,97%	(15.049)
Provisiones (44)	582.358,88	543.361,40	-6,70%	(38.997)
Gastos de Operación (45)	1.924.939,86	2.030.974,12	5,51%	106.034
Otras pérdidas operacionales (46)	86.688,06	80.252,98	-7,42%	(6.435)
Otros gastos y pérdidas (47)	38.314,29	56.369,57	47,12%	18.055
Impuestos (48)	201.446,61	343.106,99	70,32%	141.660

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 (6,41%) aumentaron los Pasivos sin Costo (0,39%), dentro de los que el rubro "Otros" fueron los de Mayor impacto.

dic-17	dic-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
24.561.601	26.136.942	6,41%	1.575.341
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	dic-17	dic-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	22.690.647	23.822.390	4,99%	1.131.742
Operaciones Interbancarias (22)	-	-	-	-
Obligaciones financieras (26)	1.834.158	2.285.193	24,59%	451.035
Valores en circulación (27)	2.771	1.337	-51,73%	(1.433)
Obligaciones convertibles en acciones (28)	33.957	27.957	-17,67%	(6.000)
Otros pasivos (29)	67	65	-3,03%	(2)

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	dic-17	dic-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	187.851	317.916	69,24%	130.065
Aceptaciones en circulación (24)	12.909	20.814	61,23%	7.904
Cuentas por pagar (25)	1.505.937	1.870.079	24,18%	364.142
Otros +	8.488.774	8.026.702	-5,44%	(462.072)

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 8,07% en Diciembre 2017 al 8,46% en Diciembre 2018; y, un leve incremento de la tasa pasiva implícita desde el 3,03% al 3,14%. El margen financiero (spread) subió en 0,28 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa activa en 0,39 puntos, respecto de la tasa pasiva que creció en 0,12 puntos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

Comparando las cifras de Diciembre 2018 frente a Diciembre 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 (11,35%) que la registrada por los activos (5,15%).

dic-17	dic-18	Variac.
0,104	0,110	0,006
ROTACIÓN DE ACTIVOS		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

dic-17	dic-18	Variación		dic-17	dic-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
38.974.957	40.983.995	5,15%	2.009.038	4.054.720	4.515.045	11,35%	460.325
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 Diciembre 2018, el Multiplicador del Capital disminuyó en -0,35 puntos producto del menor crecimiento de los activos (5,15%) respecto del crecimiento del Patrimonio (9,33%).

dic-17	dic-18	Variac.
9,24	8,89	(0,35)
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

dic-17	dic-18	Variación		dic-17	dic-18	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
38.974.957	40.983.995	5,15%	2.009.038	4.217.884	4.611.542	9,33%	393.657
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 4,65% (USD 1.615,38 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 6,95% (USD 1.575,34 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 4,99% (USD 1.131,74 millones).

dic-17	dic-18	Variación	
		Relativa	Absoluta
34.757.073	36.372.453	4,65%	1.615.380
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 9,33% (USD 393,66 millones) fue producto del incremento del Capital Social, Reservas y los resultados del ejercicio.

DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

PATRIMONIO	dic-17	dic-18	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	2.860.209	3.035.859	6,14%	175.650
Primas Acciones (32)	1.105	2.213	100,29%	1.108
Reservas (33)	653.047	727.928	11,47%	74.880
Otros Aportes (34)	1.611	1.615	0,23%	4
Superavit por valuaciones (35)	292.412	271.010	-7,32%	(21.402)
Resultados + (36)	409.500	572.917	39,91%	163.417
Resultados PYG	396.037	553.790	39,83%	157.754

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 9,39%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MARGEN NETO DE UTILIDAD

SENSIBILIDAD DEL ROE	dic-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Diciembre 2017	9,77%
Rotación de Activos (RA) Dato Diciembre 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato Diciembre 2018	8,89
ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)	9,56%

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 Diciembre de 2017, la rentabilidad patrimonial ascendería a 9,56%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO A LA ROTACIÓN DE ACTIVOS

SENSIBILIDAD DEL ROE	dic-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Diciembre 2018	12,27%
Rotación de Activos (RA) Dato Diciembre 2017	0,10
Multiplicador del Capital (MC) Dato Diciembre 2018	8,89
ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)	11,34%

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 Diciembre de 2017, se tendría un ROE del 11,34%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MULTIPLICADOR DEL CAPITAL

SENSIBILIDAD DEL ROE	dic-18
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Diciembre 2018	12,27%
Rotación de Activos (RA) Dato Diciembre 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato Diciembre 2017	9,24
ROE Sensibilidad del Multiplicador del Capital (MC)	12,49%

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 Diciembre 2017, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Diciembre 2018, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a Diciembre 2018 a 12,49%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,5 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12,01%.

4. CONCLUSIONES

Entre Diciembre 2017 y Diciembre 2018, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 2,62

puntos porcentuales al pasar de 9,39% a 12,01%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 2,50 pp y de la Rotación de Activos en 0,006 pp, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en -0,35 pp, en las fechas analizadas.