

**ANÁLISIS DU PONT (ARBOL DE RENTABILIDAD)
DEL SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS
Período: Febrero 2018 – Febrero 2019**

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 Febrero 2018 y Febrero 2019, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 1,22 puntos porcentuales al pasar de 10,50% a 11,72. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 0,81 puntos porcentuales (pp) y de la Rotación de Activos en 0,01 pp, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en -0,31 pp, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Febrero 2019 respecto de Febrero 2018, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Febrero 2018, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Febrero 2019, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 13,49%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,41 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 11,72%.

2. ANTECEDENTES

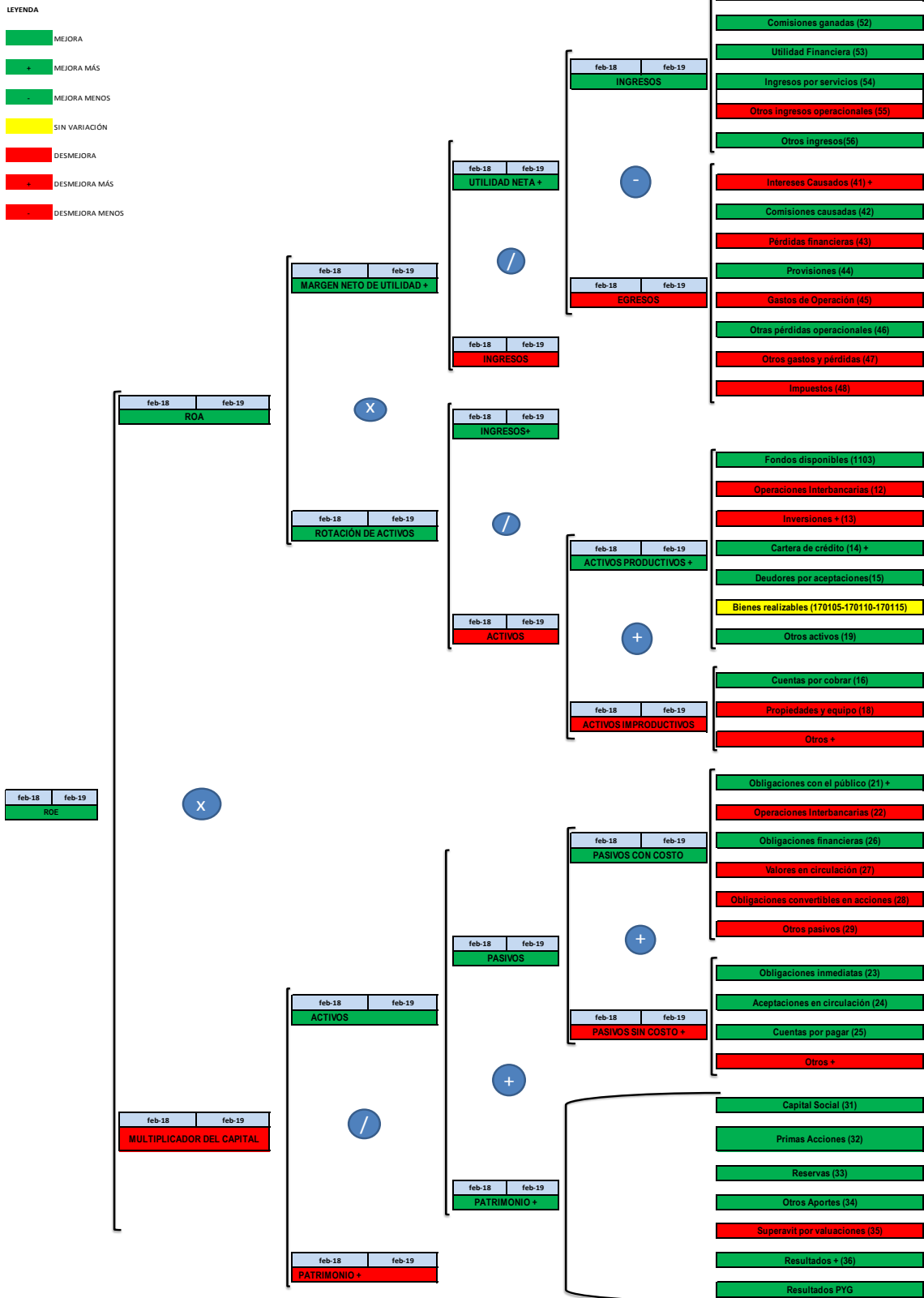
El Método Du Pont, es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis de desempeño económico y operativo, esta técnica permite determinar el origen de la rentabilidad del patrimonio en base a la relación de partidas del Balance General y del Estado de Resultados, para lo 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: FEBRERO 2018 - FEBRERO 2019



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 Febrero 2018 y 2019, estuvo influenciada principalmente por la participación de los bancos: Pichincha, Pacífico, Guayaquil, Produbanco, Diners, Internacional, y Bolivariano en su orden, que en conjunto totalizaron una contribución equivalente al 82,1% y 82,78 del patrimonio total de Febrero de 2018 y de Febrero de 2019, 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	feb-18	feb-19	VARIACIÓN
Utilidad	74.549	91.088	22,18%
Ingresos	705.183	800.086	13,46%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	10,57%	11,38%	0,81

Ingresos	705.183	800.086	13,46%
Activos	38.820.120	41.043.320	5,73%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,11	0,12	0,01

Activos	38.820.120	41.043.320	5,73%
Patrimonio	4.261.447	4.663.521	9,44%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	9,11	8,80	(0,31)

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	10,50%	11,72%	1,22
------------------------------------	---------------	---------------	-------------

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a Febrero de 2018, registraron decrementos anuales en el ROE los bancos: Bancodesarrollo (-5,61 pp), Machala (-4,69 pp), BCoopnacional (-1,99 pp), Rumiñahui (-1,83 pp). El Bancodesarrollo pasó de un ROE de 14,8% en Febrero 2018 a 9,22% en Febrero de 2019.

El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por el Banco Capital que fue de 37,38%, al crecer desde 57,4% en Febrero de 2018 a -20,06% en Febrero de 2019.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema en 1,22 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por el aumento registrado en los bancos Guayaquil (0,41 pp de contribución al ROE), Diners (0,32 pp), Produbanco (0,32 pp), Citibank (0,25 pp),

Bolivariano (0,17 pp), Pacífico (0,14 pp) y Capital (0,11 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	FEBRERO DE 2018			FEBRERO DE 2019			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP PICHINCHA	25,4%	10,5%	2,7%	25,42%	8,76%	2,2%	(1,78)	(0,45)
BP PACIFICO	15,1%	12,9%	1,9%	15,14%	13,78%	2,1%	0,85	0,14
BP GUAYAQUIL	10,3%	11,1%	1,1%	10,09%	15,44%	1,6%	4,35	0,41
BP PRODUBANCO	8,9%	11,0%	1,0%	9,25%	13,98%	1,3%	3,03	0,32
BP DINERS	8,3%	11,5%	1,0%	8,83%	14,47%	1,3%	2,97	0,32
BP INTERNACIONAL	7,5%	12,1%	0,9%	7,55%	10,77%	0,8%	(1,36)	(0,10)
BP BOLIVARIANO	6,6%	9,9%	0,7%	6,50%	12,63%	0,8%	2,74	0,17
BP AUSTRO	4,1%	5,1%	0,2%	3,90%	7,39%	0,3%	2,34	0,08
BP SOLIDARIO	2,9%	9,4%	0,3%	2,89%	10,00%	0,3%	0,62	0,02
BP CITIBANK	1,8%	6,1%	0,1%	1,76%	20,71%	0,4%	14,65	0,25
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,5%	20,1%	0,3%	1,53%	18,25%	0,3%	(1,83)	(0,03)
BP MACHALA	1,3%	10,9%	0,1%	1,26%	6,20%	0,1%	(4,69)	(0,07)
BP PROCREDIT	1,4%	0,8%	0,0%	1,22%	-0,91%	0,0%	(1,75)	(0,02)
BP LOJA	1,2%	8,7%	0,1%	1,19%	14,32%	0,2%	5,62	0,07
BP COOPNACIONAL	0,7%	9,7%	0,1%	0,62%	7,74%	0,0%	(1,99)	(0,02)
BP AMAZONAS	0,5%	0,6%	0,0%	0,48%	0,46%	0,0%	(0,15)	(0,00)
BP BANCODESARROLLO	0,4%	14,8%	0,1%	0,43%	9,22%	0,0%	(5,61)	(0,02)
BP D-MIRO S.A.	0,4%	4,5%	0,0%	0,43%	9,02%	0,0%	4,53	0,02
BP VISIONFUND ECUADOR	0,3%	8,4%	0,0%	0,34%	14,21%	0,0%	5,83	0,02
BP FINCA	0,3%	5,1%	0,0%	0,31%	7,72%	0,0%	2,66	0,01
BP LITORAL	0,3%	4,7%	0,0%	0,25%	0,98%	0,0%	(3,76)	(0,01)
BP DELBANK	0,3%	2,2%	0,0%	0,24%	3,08%	0,0%	0,91	0,00
BP COMERCIAL DE MANABI	0,2%	3,3%	0,0%	0,21%	1,65%	0,0%	(1,67)	(0,00)
BP CAPITAL	0,2%	-57,4%	-0,1%	0,15%	-20,06%	0,0%	37,38	0,11
TOTAL BANCOS PRIVADOS	100,0%	10,50%	10,50%	100,00%	11,72%	11,7%	1,22	1,22

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 Febrero 2019, equivalente a 1,22 puntos, respecto de Febrero de 2018.

feb-18	feb-19	Variac.
10,50%	11,72%	1,22
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 (0,81 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,008 puntos.

feb-18	feb-19	Variac.	feb-18	feb-19	Variac.
10,57%	11,38%	0,81	0,109	0,117	0,008
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 (22,18%), respecto de los ingresos (13,46%).

feb-18	feb-19	Variación		feb-18	feb-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
74.549	91.088	22,18%	16.538	705.183	800.086	13,46%	94.904
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 (13,46%) que el crecimiento de los Egresos (12,43%).

feb-18	feb-19	Variación		feb-18	feb-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
630.633	708.999	12,43%	78.365	705.183	800.086	13,46%	94.904
EGRESOS				INGRESOS			

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 71,19 millones), "Ingresos por servicios" (13,04 millones) y "Otros Ingresos" en USD 4,36 millones, de "Ingresos Operacionales" en - USD 5,55 millones y "Comisiones ganadas" en USD 6,43 millones.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

INGRESOS	feb-18	feb-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	457.751,77	528.947,33	15,55%	71.196
Comisiones ganadas (52)	52.367,63	58.797,66	12,28%	6.430
Utilidad Financiera (53)	14.798,63	20.228,89	36,69%	5.430
Ingresos por servicios (54)	99.229,46	112.272,69	13,14%	13.043
Otros ingresos operacionales (55)	32.047,40	26.492,17	-17,33%	(5.555)
Otros ingresos(56)	48.987,79	53.347,50	8,90%	4.360

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 2.413,14 millones, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos (en USD 2.621,74 millones), mayor activo productivo; esto mientras crecía la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 10,81% en Febrero 2018 a 11,34% en Febrero 2019.

feb-18	feb-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
33.030.896	35.444.033	7,31%	2.413.136
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 57,27 millones, los "Fondos Disponibles" registraron un incremento de USD 86,23 millones, rubros en los cuales la tasa activa implícita pasó de 0,23% a 0,53%, entre Febrero 2018 y Febrero 2019 en el primer caso y de 0,64% a 1,04% 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 -377,17 millones, a pesar del incremento de su tasa implícita que subió de 2,44% a 2,48%.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

ACTIVOS	feb-18	feb-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.956.590,51	2.042.819,64	4,41%	86.229
Operaciones Interbancarias (12)	-	-		-
Inversiones + (13)	5.855.556,50	5.478.387,75	-6,44%	(377.169)
Cartera de crédito (14) +	23.942.864,55	26.564.603,11	10,95%	2.621.739
Deudores por aceptaciones(15)	9.753,94	34.819,35	256,98%	25.065
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.266.130,73	1.323.402,71	4,52%	57.272

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 -3,28% 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.

feb-18	feb-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
5.789.223	5.599.287	-3,28%	(189.936)
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	feb-18	feb-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	489.764	559.670	14,27%	69.905
Propiedades y equipo (18)	706.169	700.564	-0,79%	(5.605)
Otros +	4.593.290	4.339.053	-5,53%	(254.237)

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 15,23, gastos de operación en USD 25,60 millones, de los intereses causados en USD 31,9 millones entre los más relevantes; mientras que el rubro que registró decrementos fue "Otros Gastos y Pérdidas".

A pesar del incremento de los Intereses Causados la tasa pasiva implícita de las obligaciones con el público (principal fuente de fondeo) se incrementó levemente del 2,72 al 3,11% entre las fechas en estudio.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

EGRESOS	feb-18	feb-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	115.755,97	147.665,24	27,57%	31.909
Comisiones causadas (42)	14.776,97	15.984,77	8,17%	1.208
Pérdidas financieras (43)	5.076,69	5.965,77	17,51%	889
Provisiones (44)	101.308,68	104.452,19	3,10%	3.144
Gastos de Operación (45)	317.587,57	343.187,33	8,06%	25.600
Otras pérdidas operacionales (46)	12.674,29	13.451,71	6,13%	777
Otros gastos y pérdidas (47)	18.759,01	18.307,05	-2,41%	(452)
Impuestos (48)	44.694,15	59.984,43	34,21%	15.290

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 (7,93%) se redujeron los Pasivos sin Costo (-1,08%), dentro de los que el rubro "Otros" fueron los de Mayor impacto.

feb-18	feb-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
24.351.390	26.282.446	7,93%	1.931.056
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	feb-18	feb-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	22.496.026	23.925.321	6,35%	1.429.295
Operaciones Interbancarias (22)	-	-	-	-
Obligaciones financieras (26)	1.818.587	2.327.783	28,00%	509.196
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)	50	47	-5,62%	(3)

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	feb-18	feb-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	182.467	299.463	64,12%	116.996
Aceptaciones en circulación (24)	9.754	34.819	256,98%	25.065
Cuentas por pagar (25)	1.551.588	1.863.573	20,11%	311.985
Otros +	8.463.473	7.899.498	-6,66%	(563.976)

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 8,31% en Febrero de 2018 al 8,95% en Febrero de 2019; y, un leve incremento de la tasa pasiva implícita desde el 3,03% al 3,59%. El margen financiero (spread) subió en 0,08 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa activa en 0,64 puntos, respecto de la tasa pasiva que creció en 0,56 puntos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

Comparando las cifras de Febrero 2019 frente a Febrero de 2018, se tiene que el índice de Rotación de Activos subió ligeramente en 0,008 puntos, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa superior (13,46%) que la registrada por los activos (5,73%).

feb-18	feb-19	Variac.
0,109	0,117	0,008
ROTACIÓN DE ACTIVOS		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

feb-18	feb-19	Variación		feb-18	feb-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
38.820.120	41.043.320	5,73%	2.223.200	705.183	800.086	13,46%	94.904
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 Febrero de 2019, el Multiplicador del Capital disminuyó en -0,31 puntos producto del menor crecimiento de los activos (5,73%) respecto del crecimiento del Patrimonio (9,44%).

feb-18	feb-19	Variac.
9,11	8,80	(0,31)
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

feb-18	feb-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
38.820.120	41.043.320	5,73%	2.223.200
ACTIVOS			
feb-18	feb-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
4.261.447	4.663.521	9,44%	402.074
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 5,27% (USD 1.821,13 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 7,93% (USD 1.931,06 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 6,35% (USD 1.429,29 millones).

feb-18	feb-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
34.558.672	36.379.798	5,27%	1.821.126
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 9,44% (USD 402,07 millones) fue producto del incremento del Capital Social, Reservas y los resultados del ejercicio.

DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

PATRIMONIO	feb-18	feb-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	2.860.209	3.034.767	6,10%	174.558
Primas Acciones (32)	1.105	2.213	100,29%	1.108
Reservas (33)	692.374	820.922	18,57%	128.547
Otros Aportes (34)	1.611	1.619	0,47%	8
Superavit por valuaciones (35)	284.527	276.450	-2,84%	(8.078)
Resultados + (36)	347.072	436.464	25,76%	89.392
Resultados PYG	74.549	91.088	22,18%	16.538

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 10,88%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MARGEN NETO DE UTILIDAD

SENSIBILIDAD DEL ROE	feb-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Febrero 2018	10,57%
Rotación de Activos (RA) Dato Febrero 2019	0,12
Multiplicador del Capital (MC) Dato Febrero 2019	8,80
ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)	10,88%

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 Febrero de 2018, la rentabilidad patrimonial ascendería a 10,92%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO A LA ROTACIÓN DE ACTIVOS

SENSIBILIDAD DEL ROE	feb-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Febrero 2019	11,38%
Rotación de Activos (RA) Dato Febrero 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato Febrero 2019	8,80
ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)	10,92%

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 Febrero de 2018, se tendría un ROE del 12,13%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MULTIPLICADOR DEL CAPITAL

SENSIBILIDAD DEL ROE	feb-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Febrero 2019	11,38%
Rotación de Activos (RA) Dato Febrero 2019	0,12
Multiplicador del Capital (MC) Dato Febrero 2018	9,11
ROE Sensibilidad del Multiplicador del Capital (MC)	12,13%

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 Febrero 2018, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Febrero 2019, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a Febrero 2019 a 12,13%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,41 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 11,72%.

4. CONCLUSIONES

Entre Febrero de 2018 y Febrero de 2019, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 1,22 puntos porcentuales al pasar de 10,50% a 11,72%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 0,81 pp y de la Rotación de Activos en 0,01 pp, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en -0,31 pp, en las fechas analizadas.