

**ANÁLISIS DU PONT (ARBOL DE RENTABILIDAD)
DEL SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS
Período: Marzo 2018 – Marzo 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 Marzo 2018 y Marzo 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 10,74% a 11,85. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 0,95 puntos porcentuales (pp) y de la Rotación de Activos en 0,0072 pp, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en -0,47 pp, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Marzo 2019 respecto de Marzo 2018, se determina que si los bancos privados hubieran alcanzado el nivel del Multiplicador del Capital de Marzo 2018, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Marzo 2019, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 12,48%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,63 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 11,85%.

2. ANTECEDENTES

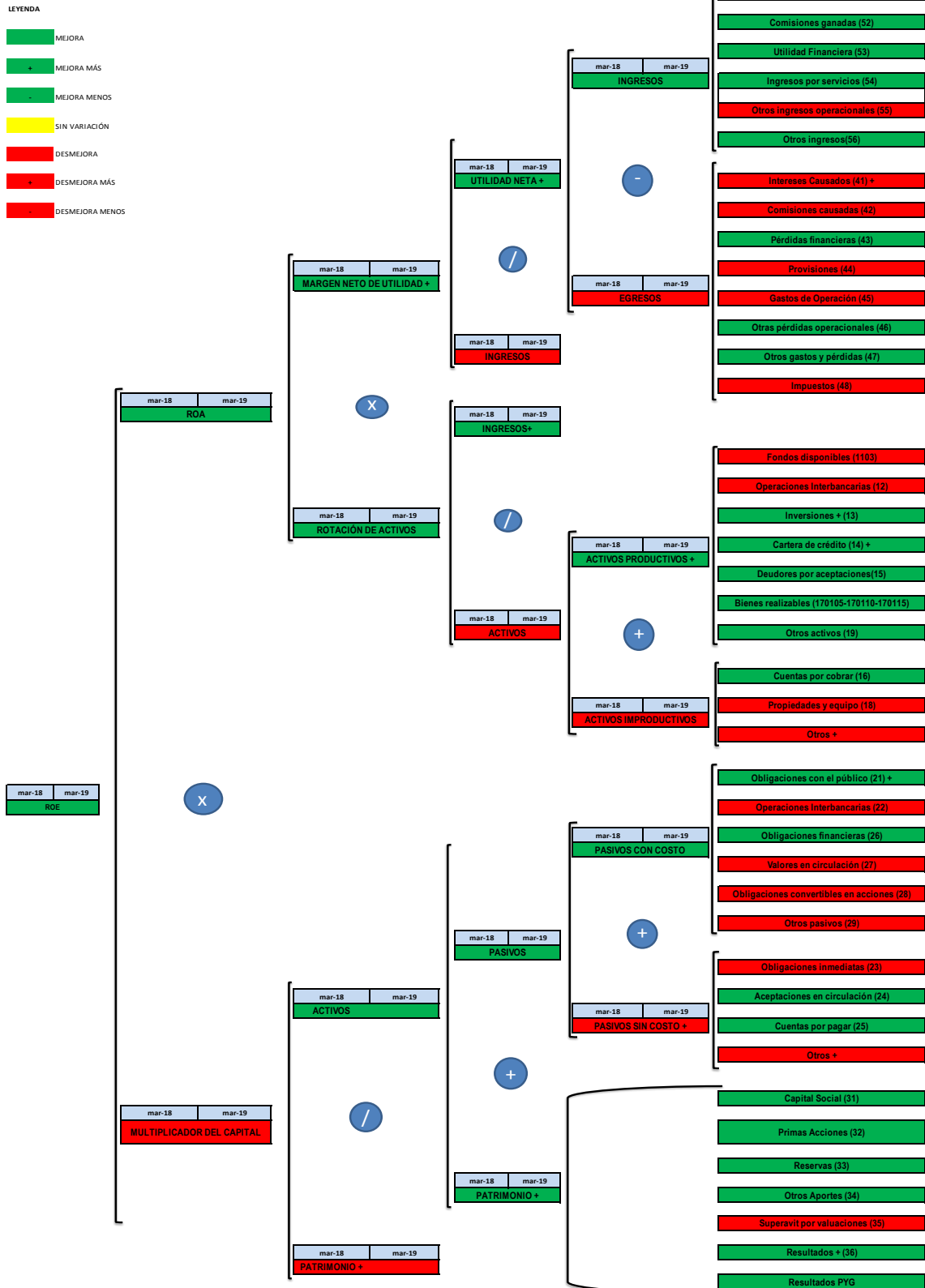
El Método Du Pont, es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis de desempeño económico y operativo, esta técnica permite determinar el origen de la rentabilidad del patrimonio en base a la relación de partidas del Balance General y del Estado de Resultados, para lo 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: MARZO 2018 - MARZO 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 Marzo 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 81,9% y 82,58 del patrimonio total de Marzo de 2018 y de Marzo 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	mar-18	mar-19	VARIACIÓN
Utilidad	113.332	137.619	21,43%
Ingresos	1.074.636	1.197.204	11,41%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	10,55%	11,50%	0,95

Ingresos	1.074.636	1.197.204	11,41%
Activos	39.344.197	41.119.517	4,51%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,11	0,12	0,01

Activos	39.344.197	41.119.517	4,51%
Patrimonio	4.219.103	4.645.764	10,11%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	9,33	8,85	(0,47)

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	10,74%	11,85%	1,10
------------------------------------	---------------	---------------	-------------

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a Marzo de 2018, registraron decrementos anuales en el ROE los bancos: Litoral (-7,47 pp), Coopnacional (-3,41 pp), Machala (-2,52 pp), Internacional (-1,69 pp). El Bancodesarrollo pasó de un ROE de 14,9% en Marzo 2018 a 6,88% en Marzo de 2019.

El resto de entidades registraron incrementos en la rentabilidad patrimonial, destacándose el aumento presentado por el Banco Vision Fund que fue de 167,35%, al crecer desde 8,4% en Marzo de 2018 a -14,99% en Marzo de 2019.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema a marzo de 2019 en 1,10 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por el aumento registrado en los bancos Guayaquil (0,35 pp de contribución al ROE), Produbanco (0,22 pp), Diners (0,19 pp), Capital y Bolivariano (0,16 pp), Citibank (0,14 pp), Pacífico (0,11 pp) y Loja (0,07 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							
	MARZO DE 2018			MARZO DE 2019			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP PICHINCHA	25,7%	9,6%	2,5%	25,08%	9,35%	2,3%	(0,26)	(0,13)
BP PACIFICO	14,5%	13,7%	2,0%	15,36%	13,58%	2,1%	(0,09)	0,11
BP GUAYAQUIL	10,5%	11,9%	1,3%	10,27%	15,66%	1,6%	3,77	0,35
BP PRODUBANCO	8,8%	12,1%	1,1%	9,05%	14,32%	1,3%	2,20	0,22
BP DINERS	8,5%	11,2%	0,9%	8,93%	12,69%	1,1%	1,54	0,19
BP INTERNACIONAL	7,3%	13,6%	1,0%	7,28%	11,88%	0,9%	(1,69)	(0,13)
BP BOLIVARIANO	6,5%	11,1%	0,7%	6,60%	13,35%	0,9%	2,28	0,16
BP AUSTRO	4,2%	5,9%	0,2%	3,94%	7,37%	0,3%	1,44	0,04
BP SOLIDARIO	3,0%	9,3%	0,3%	2,91%	10,17%	0,3%	0,87	0,02
BP CITIBANK	1,8%	11,9%	0,2%	1,77%	19,95%	0,4%	8,02	0,14
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,6%	19,8%	0,3%	1,56%	18,39%	0,3%	(1,42)	(0,02)
BP MACHALA	1,4%	9,4%	0,1%	1,27%	6,88%	0,1%	(2,52)	(0,04)
BP PROCREDIT	1,4%	0,9%	0,0%	1,23%	0,21%	0,0%	(0,69)	(0,01)
BP LOJA	1,2%	9,3%	0,1%	1,21%	15,11%	0,2%	5,78	0,07
BP COOPNACIONAL	0,7%	9,6%	0,1%	0,63%	6,22%	0,0%	(3,41)	(0,03)
BP AMAZONAS	0,5%	0,9%	0,0%	0,48%	0,46%	0,0%	(0,48)	(0,00)
BP BANCODESARROLLO	0,4%	14,9%	0,1%	0,44%	6,88%	0,0%	85,56	(0,03)
BP D-MIRO S.A.	0,4%	7,0%	0,0%	0,43%	9,79%	0,0%	2,82	0,01
BP VISIONFUND ECUADOR	0,3%	8,4%	0,0%	0,33%	14,99%	0,0%	167,35	0,02
BP FINCA	0,3%	3,8%	0,0%	0,31%	6,88%	0,0%	3,07	0,01
BP LITORAL	0,3%	0,3%	0,0%	0,25%	-7,17%	0,0%	(7,47)	(0,02)
BP DELBANK	0,3%	1,2%	0,0%	0,24%	3,11%	0,0%	1,89	0,00
BP CAPITAL	0,2%	-91,0%	-0,2%	0,21%	-19,41%	0,0%	71,56	0,16
BP COMERCIAL DE MANABI	0,2%	2,8%	0,0%	0,21%	1,15%	0,0%	(1,66)	(0,00)
TOTAL BANCOS PRIVADOS	100,0%	10,74%	10,74%	100,00%	11,85%	11,8%	1,10	1,10

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 Marzo 2019, equivalente a 1,10 puntos, respecto de Marzo de 2018.

mar-18	mar-19	Variac.
10,74%	11,85%	1,10
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 (0,95 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,007 puntos.

mar-18	mar-19	Variac.	mar-18	mar-19	Variac.
10,55%	11,50%	0,95	0,109	0,116	0,007
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 (21,43%), respecto de los ingresos (11,41%).

mar-18	mar-19	Variación		mar-18	mar-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
113.332	137.619	21,43%	24.287	1.074.636	1.197.204	11,41%	122.568
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 (11,41%) que el crecimiento de los Egresos (10,22%).

mar-18	mar-19	Variación		mar-18	mar-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
961.303	1.059.584	10,22%	98.281	1.074.636	1.197.204	11,41%	122.568
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 100,23 millones), "Ingresos por servicios" (18,07 millones) y "Comisiones Ganadas" en USD 6,53 millones, de "Utilidad Financiera" en USD 6,26 millones y "Otros ingresos" en USD 4,33 millones.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

INGRESOS	mar-18	mar-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	697.788,50	798.087,52	14,37%	100.299
Comisiones ganadas (52)	78.346,52	84.880,95	8,34%	6.534
Utilidad Financiera (53)	23.839,41	30.101,77	26,27%	6.262
Ingresos por servicios (54)	152.940,26	171.006,29	11,81%	18.066
Otros ingresos operacionales (55)	49.397,46	36.474,99	-26,16%	(12.922)
Otros ingresos(56)	72.323,67	76.652,16	5,98%	4.328

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 3.068,82 millones, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos (en USD 2.409,53 millones), mayor activo productivo; esto mientras crecía la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 10,84% en Marzo 2018 a 11,33% en Marzo 2019.

mar-18	mar-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
33.346.397	36.415.220	9,20%	3.068.823
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 85,77 millones, los "Fondos Disponibles" registraron un decremento de USD -46,39 millones, rubros en los cuales la tasa activa implícita pasó de 0,21% a 0,77%, entre Marzo 2018 y Marzo 2019 en el primer caso y de 0,63% a 1,08% en el segundo.

Por otro lado, el Sistema de Bancos registró un decremento de las "Inversiones", lo que originó mayores ingresos generados por este rubro en USD 611,56 millones, a pesar del descenso de su tasa implícita que bajo de 2,44% a 2,19%.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

ACTIVOS	mar-18	mar-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	2.027.445,35	1.981.060,35	-2,29%	(46.385)
Operaciones Interbancarias (12)	24.534,95	-		(24.535)
Inversiones + (13)	5.703.946,87	6.315.509,19	10,72%	611.562
Cartera de crédito (14) +	24.315.415,57	26.724.941,02	9,91%	2.409.525
Deudores por aceptaciones(15)	9.001,26	41.886,12	365,34%	32.885
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.266.053,46	1.351.823,34	6,77%	85.770

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 -21,57% 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.

mar-18	mar-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
5.997.800	4.704.297	-21,57%	(1.293.502)
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	mar-18	mar-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	532.926	557.804	4,67%	24.878
Propiedades y equipo (18)	704.768	699.965	-0,68%	(4.803)
Otros +	4.760.106	3.446.528	-27,60%	(1.313.577)

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 intereses causados en USD 48,52 millones, "Gastos de Operación" en 35,56 millones e "Impuestos" en 16,7 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 del 3,14 al 3,7% entre las fechas en estudio.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

EGRESOS	mar-18	mar-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	179.757,12	228.275,98	26,99%	48.519
Comisiones causadas (42)	21.882,74	23.423,04	7,04%	1.540
Pérdidas financieras (43)	8.108,09	7.388,97	-8,87%	(719)
Provisiones (44)	160.656,28	163.121,79	1,53%	2.466
Gastos de Operación (45)	476.736,18	512.305,14	7,46%	35.569
Otras pérdidas operacionales (46)	23.803,95	18.006,15	-24,36%	(5.798)
Otros gastos y pérdidas (47)	20.083,34	20.068,07	-0,08%	(15)
Impuestos (48)	70.275,71	86.995,36	23,79%	16.720

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 (6,87%) se redujeron los Pasivos sin Costo (-3,35%), dentro de los que el rubro "Otros" fueron los de Mayor impacto.

mar-18	mar-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
24.710.674	26.408.422	6,87%	1.697.748
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	mar-18	mar-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	22.837.684	24.049.960	5,31%	1.212.277
Operaciones Interbancarias (22)	24.750	-		(24.750)
Obligaciones financieras (26)	1.811.848	2.329.453	28,57%	517.605
Valores en circulación (27)	2.387	1.004	-57,94%	(1.383)
Obligaciones convertibles en acciones (28)	33.957	27.957	-17,67%	(6.000)
Otros pasivos (29)	47	47	-0,23%	(0)

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	mar-18	mar-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	238.325	221.148	-7,21%	(17.176)
Aceptaciones en circulación (24)	9.001	41.886	365,34%	32.885
Cuentas por pagar (25)	1.596.436	1.821.157	14,08%	224.721
Otros +	8.570.658	7.981.141	-6,88%	(589.517)

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 8,37% en Marzo de 2018 al 8,77% en Marzo de 2019; y, un leve incremento de la tasa pasiva implícita desde el 3,14% al 3,7%. El margen financiero (spread) bajó en -0,16 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa pasiva en 0,64 puntos, respecto de la tasa pasiva que creció en 0,56 puntos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

Comparando las cifras de Marzo 2019 frente a Marzo de 2018, se tiene que el índice de Rotación de Activos subió ligeramente en 0,007 puntos, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa superior (11,41%) que la registrada por los activos (4,51%).

mar-18	mar-19	Variac.
0,109	0,116	0,007
ROTACIÓN DE ACTIVOS		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

mar-18	mar-19	Variación		mar-18	mar-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
39.344.197	41.119.517	4,51%	1.775.320	1.074.636	1.197.204	11,41%	122.568
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 Marzo de 2019, el Multiplicador del Capital disminuyó en -0,47 puntos producto del menor crecimiento de los activos (4,51%) respecto del crecimiento del Patrimonio (10,11%).

mar-18	mar-19	Variac.
9,33	8,85	(0,47)
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

mar-18	mar-19	Variación		mar-18	mar-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
39.344.197	41.119.517	4,51%	1.775.320	4.219.103	4.645.764	10,11%	426.660
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 3,84% (USD 1.348,66 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 6,87% (USD 1.697,75 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 5,31% (USD 1.212,23 millones).

mar-18	mar-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
35.125.094	36.473.754	3,84%	1.348.660
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 10,11% (USD 426,66 millones) fue producto del incremento del Capital Social, Reservas y los resultados del ejercicio.

DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

PATRIMONIO	mar-18	mar-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	2.876.409	3.145.002	9,34%	268.593
Primas Acciones (32)	1.105	2.213	100,29%	1.108
Reservas (33)	801.365	884.329	10,35%	82.964
Otros Aportes (34)	1.611	1.619	0,47%	8
Superavit por valuaciones (35)	279.222	276.404	-1,01%	(2.818)
Resultados + (36)	146.059	198.578	35,96%	52.519
Resultados PYG	113.332	137.619	21,43%	24.287

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 10,87%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MARGEN NETO DE UTILIDAD

SENSIBILIDAD DEL ROE	mar-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Marzo 2018	10,55%
Rotación de Activos (RA) Dato Marzo 2019	0,12
Multiplicador del Capital (MC) Dato Marzo 2019	8,85
ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)	10,87%

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 Marzo de 2018, la rentabilidad patrimonial ascendería a 11,12%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO A LA ROTACIÓN DE ACTIVOS

SENSIBILIDAD DEL ROE	mar-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Marzo 2019	11,50%
Rotación de Activos (RA) Dato Marzo 2018	0,11
Multiplicador del Capital (MC) Dato Marzo 2019	8,85
ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)	11,12%

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 Marzo de 2018, se tendría un ROE del 12,48%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MULTIPLICADOR DEL CAPITAL

SENSIBILIDAD DEL ROE	mar-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Marzo 2019	11,50%
Rotación de Activos (RA) Dato Marzo 2019	0,12
Multiplicador del Capital (MC) Dato Marzo 2018	9,33
ROE Sensibilidad del Multiplicador del Capital (MC)	12,48%

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 Marzo 2018, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Marzo 2019, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a Marzo 2019 a 12,48%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,63 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 11,85%.

4. CONCLUSIONES

Entre Marzo de 2018 y Marzo de 2019, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 1,10 puntos porcentuales al pasar de 10,74% a 11,85%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 0,95 pp y de la Rotación de Activos en 0,0072 pp, más no en el Multiplicador del Capital que decreció en -0,47 pp, en las fechas analizadas.