

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

**Elaborado por:** Edmundo Ocaña  
**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 Apalancamiento o Efecto Multiplicador del Capital. Su mejor comprensión se da a través de la construcción del denominado Árbol de Rentabilidad.*

*Entre Julio de 2018 y Julio de 2019, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 0,67 puntos porcentuales al pasar de 12% a 12,67%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 0,28 pp y de la Rotación de Activos en 0,006 veces, más no en el Apalancamiento que decreció en 0,22 veces, en las fechas analizadas.*

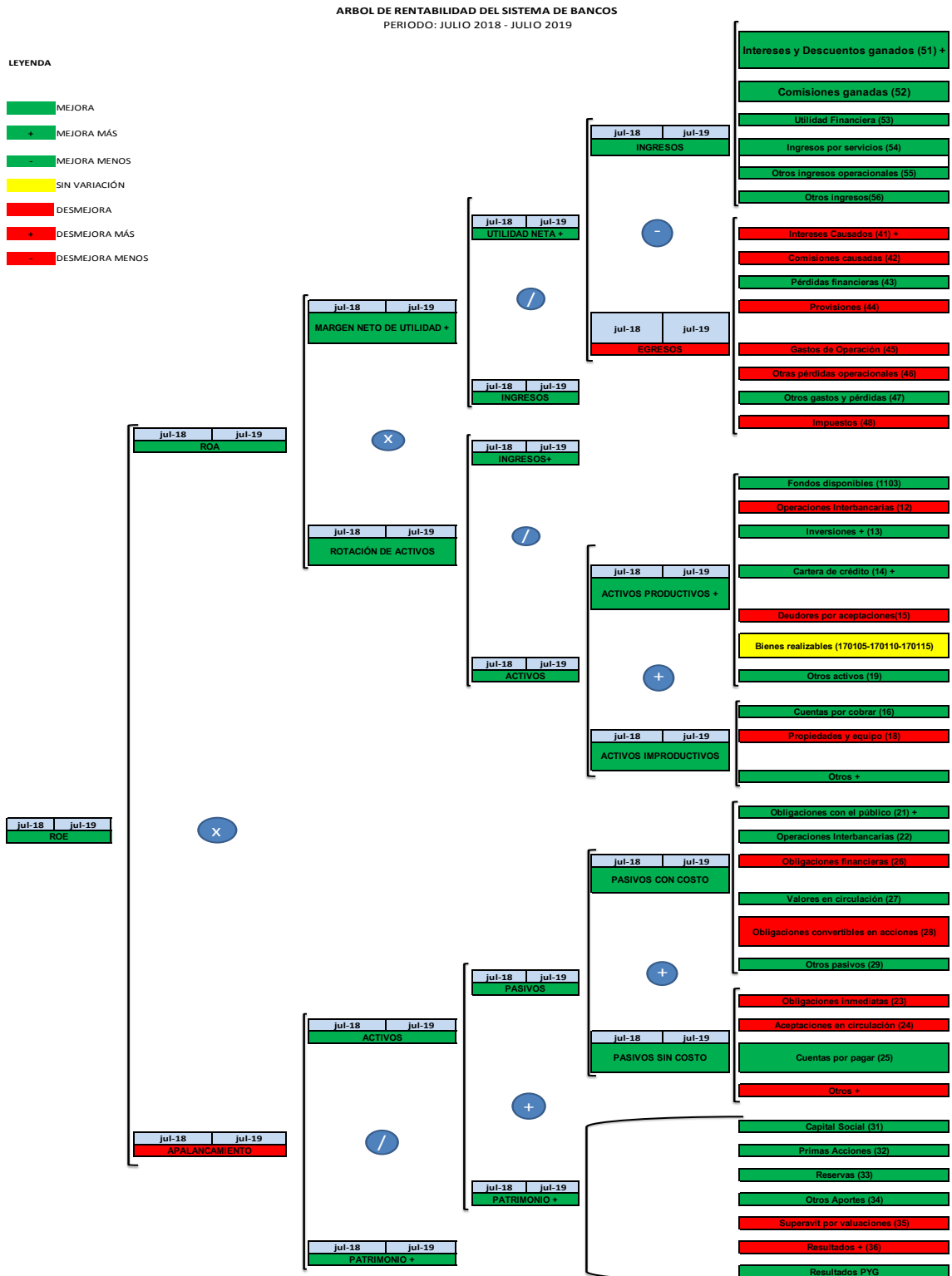
*Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Julio 2019 respecto de Julio 2018, se determina que si los Bancos Privados hubieran alcanzado el nivel de Apalancamiento de Julio 2018, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Julio 2019, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 12,99%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,32 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12,67%.*

## **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 Apalancamiento. 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 Apalancamiento, 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 veces) que puede generar el Patrimonio invertido.*

### 3. RESULTADOS

#### 3.1. ARBOL DE RENTABILIDAD



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 Julio 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 88,12% y 86,77% del patrimonio total de Julio de 2018 y de Julio de 2019, respectivamente. Esta importante contribución de los bancos referidos, fue producto de su alta participación en el patrimonio liquidado del sistema bancario y de los resultados positivos obtenidos.

#### BANCOS PRIVADOS En miles de dólares y porcentajes

#### BANCOS PRIVADOS

(En miles de dólares y porcentajes)

RUBROS	jul-18	jul-19	VARIACIÓN
Utilidad	306.363	355.356	15,99%
Ingresos	2.540.433	2.879.868	13,36%
<b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b>	<b>12,06%</b>	<b>12,34%</b>	0,28

Ingresos	2.540.433	2.879.868	13,36%
Activos	39.154.482	41.964.051	7,18%
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>	0,01

Activos	39.154.482	41.964.051	7,18%
Patrimonio	4.376.800	4.808.012	9,85%
<b>APALANCAMIENTO</b>	<b>8,95</b>	<b>8,73</b>	(0,22)

<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>	<b>12,00%</b>	<b>12,67%</b>	<b>0,67</b>
------------------------------------	---------------	---------------	-------------

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a Julio de 2019 en comparación con Julio 2018, registraron decrementos anuales en el ROE los bancos: Bancodesarrollo (5,13 pp), Coopnacional (4,99 pp), Litoral (3,99 pp), Pacífico (1,70 pp), Comercial de Manabí (1,53 pp), Internacional (1,16 pp), Machala (0,83 pp), Amazonas (0,66 pp); y, Procrédit y Dmiro (0,44 pp cada uno).

El resto de entidades registraron incrementos del ROE, destacándose el aumento presentado por el Banco Visionfund que aumentó en 8,47 pp al pasar del 6,37% al 14,84% y del Banco Citibank que fue de 7,33 pp, al crecer desde 15,11% en Julio de 2018 a 22,44% en Julio de 2019.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema a Julio de 2019 en 0,67 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por la contribución de los bancos: Guayaquil (0,37 pp), Citibank (0,14 pp), Diners (0,13 pp) y Bolivariano (0,11 pp), entre los principales; esto debido más que a su participación patrimonial por el incremento del indicador (ROE).

Existen entidades que registraron crecimientos en su ROE mismos que no fueron relevantes, motivo por el cual a pesar de su alto peso en el patrimonio del sistema bancario, su contribución al aumento del ROE del sistema tuvo menos impacto que la expuesta para los bancos antes citados.

### SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS Contribución al ROE

BANCOS	CONTRIBUCIÓN AL ROE							
	JUNIO DE 2018			JUNIO DE 2019			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP PICHINCHA	25,39%	10,34%	2,62%	25,27%	10,56%	2,67%	0,23	0,04
BP PACIFICO	14,91%	16,43%	2,45%	15,18%	14,73%	2,24%	(1,70)	(0,21)
BP GUAYAQUIL	10,59%	11,94%	1,26%	10,49%	15,59%	1,64%	3,65	0,37
BP PRODUBANCO	8,94%	13,27%	1,19%	9,16%	13,67%	1,25%	0,41	0,07
BP DINERS	8,60%	12,90%	1,11%	8,48%	14,66%	1,24%	1,76	0,13
BP INTERNACIONAL	7,44%	14,73%	1,10%	7,41%	13,57%	1,01%	(1,16)	(0,09)
BP BOLIVARIANO	6,62%	12,77%	0,84%	6,72%	14,17%	0,95%	1,41	0,11
BP CITIBANK	1,74%	15,11%	0,26%	1,80%	22,44%	0,40%	7,33	0,14
BP SOLIDARIO	2,89%	11,87%	0,34%	2,95%	12,06%	0,36%	0,19	0,01
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,49%	17,39%	0,26%	1,55%	17,40%	0,27%	0,00	0,01
BP AUSTRO	4,03%	5,84%	0,24%	3,88%	6,60%	0,26%	0,76	0,02
BP LOJA	1,15%	10,74%	0,12%	1,17%	13,32%	0,16%	2,58	0,03
BP MACHALA	1,34%	7,25%	0,10%	1,25%	6,42%	0,08%	(0,83)	(0,02)
BP D-MIRO S.A.	0,43%	13,88%	0,06%	0,44%	13,43%	0,06%	(0,44)	(0,00)
BP VISIONFUND ECUADOR	0,32%	6,37%	0,02%	0,34%	14,84%	0,05%	8,47	0,03
BP BANCODESARROLLO	0,43%	13,61%	0,06%	0,43%	8,48%	0,04%	(5,13)	(0,02)
BP COOPNACIONAL	0,66%	9,21%	0,06%	0,61%	4,22%	0,03%	(4,99)	(0,04)
BP FINCA	0,29%	3,73%	0,01%	0,30%	6,58%	0,02%	2,85	0,01
BP DELBANK	0,25%	0,79%	0,00%	0,24%	4,15%	0,01%	3,37	0,01
BP PROCREDIT	1,36%	0,69%	0,01%	1,19%	0,26%	0,00%	(0,44)	(0,01)
BP AMAZONAS	0,46%	1,16%	0,01%	0,46%	0,50%	0,00%	(0,66)	(0,00)
BP COMERCIAL DE MANABI	0,22%	2,19%	0,00%	0,26%	0,67%	0,00%	(1,53)	(0,00)
BP LITORAL	0,26%	2,07%	0,01%	0,24%	-1,92%	0,00%	(3,99)	(0,01)
BP CAPITAL	0,19%	-71,69%	-0,13%	0,19%	-26,12%	-0,05%	45,57	0,08
<b>TOTAL BANCOS PRIVADOS</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,00%</b>	<b>12,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,67%</b>	<b>12,67%</b>	<b>0,67</b>	<b>0,67</b>

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

#### 3.2.1 RENTABILIDAD PATRIMONIAL (ROE)

Los bancos privados registraron un incremento del ROE a Julio 2019, equivalente a 0,67 puntos, respecto de Julio de 2018.

jul-18	jul-19	Variac.
12,00%	12,67%	0,67
<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 Apalancamiento pues el mismo decreció en el último año.

jul-18	jul-19	Variac.
1,34%	1,45%	0,11
<b>ROA</b>		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

### 3.2.1.1 RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA)

Por su parte el aumento del ROA, estuvo influenciado por el incremento experimentado en el Margen Neto de Utilidad (0,28 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,006 puntos.

jul-18	jul-19	Variac.	jul-18	jul-19	Variac.
12,06%	12,34%	0,28	0,111	0,118	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 (15,99%), respecto de los ingresos (13,36%).

jul-18	jul-19	Variación		jul-18	jul-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
306.363	355.356	15,99%	48.993	2.540.433	2.879.868	13,36%	339.434
<b>UTILIDAD NETA +</b>				<b>INGRESOS</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 (13,36%) que el crecimiento de los Egresos (13%).

jul-18	jul-19	Variación		jul-18	jul-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
2.540.433	2.879.868	13,36%	339.434	2.234.070	2.524.512	13,00%	290.441
<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 241,78 millones, "Ingresos por servicios" en USD 47,55 millones, "Otros ingresos" en USD 27 millones, "Utilidad Financiera" en USD 21,28 millones, "Otros ingresos operacionales" en USD 1,57 millones y "Comisiones Ganadas" en USD 0,25 millones.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

INGRESOS	jul-18	jul-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	1.680.838	1.922.623	14,38%	241.784
Comisiones ganadas (52)	186.605	186.859	0,14%	254
Utilidad Financiera (53)	55.395	76.680	38,42%	21.285
Ingresos por servicios (54)	376.937	424.485	12,61%	47.547
Otros ingresos operacionales (55)	94.865	96.434	1,65%	1.569
Otros ingresos(56)	145.792	172.787	18,52%	26.995

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 3.066,70 millones, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos en USD 2.121,85 millones, mayor activo productivo; esto mientras crecía la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 10,67% en Julio 2018 a 11,27% en Julio 2019.

jul-18	jul-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
33.938.697	37.005.398	9,04%	3.066.701
<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 “Fondos Disponibles”, producto del incremento de su saldo en USD 834,45 millones (cuya tasa activa implícita pasó del 0,94% en Julio 2018 a 0,96% en Julio 2019), el rubro “Otros Activos” en USD 106,05 millones (con tasas implícitas de 0,17% y 2,90%) y las “Inversiones” en USD 47,47 millones (en la cual su tasa activa implícita pasó de 2,40% a 2,55%).

Por otro lado, el Sistema de Bancos registró un decremento de las “Operaciones Interbancarias” en USD 29,78 millones, lo que originó menores ingresos porque a Julio 2019 ya no registró saldo alguno en esta cuenta.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS

ACTIVOS PRODUCTIVOS	jul-18	jul-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.424.856	2.259.305	58,56%	834.450
Operaciones Interbancarias (12)	29.775	-		(29.775)
Inversiones + (13)	5.588.883	5.636.351	0,85%	47.468
Cartera de crédito (14) +	25.592.773	27.714.626	8,29%	2.121.853
Deudores por aceptaciones(15)	32.305	18.956	-41,32%	(13.349)
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.270.105	1.376.159	8,35%	106.055

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 decrecieron en 4,93% 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.

jul-18	jul-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
5.215.785	4.958.652	-4,93%	(257.133)
<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	jul-18	jul-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	594.585	559.780	-5,85%	(34.805)
Propiedades y equipo (18)	694.443	700.796	0,91%	6.354
Otros +	3.926.758	3.698.076	-5,82%	(228.682)

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 126,87 millones, “Gastos de Operación” en USD 94,92 millones, provisiones en USD 28,57 millones e “Impuestos” en USD 26,96 millones, entre los más relevantes; mientras que los rubros que registraron decremento en su saldo fueron las “Pérdidas Financieras” y el rubro “Otros Gastos y Pérdidas”.

A la par del incremento de los Intereses Causados la tasa pasiva implícita de las obligaciones con el público (principal fuente de fondeo) se incrementó del 2,89% al 3,39% entre las fechas en estudio.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

EGRESOS	jul-18	jul-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	432.521	559.393	29,33%	126.873
Comisiones causadas (42)	54.880	60.156	9,61%	5.276
Pérdidas financieras (43)	19.180	17.479	-8,87%	(1.700)
Provisiones (44)	341.705	370.280	8,36%	28.575
Gastos de Operación (45)	1.128.023	1.222.945	8,41%	94.922
Otras pérdidas operacionales (46)	44.661	54.956	23,05%	10.295
Otros gastos y pérdidas (47)	32.659	31.899	-2,33%	(760)
Impuestos (48)	180.442	207.404	14,94%	26.962

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 (9,14%) los que estuvieron incididos principalmente por las “Obligaciones con el Público” que crecieron en USD 1.614 millones, crecieron los Pasivos sin Costo (1,01%), dentro de los cuales el rubro “Cuentas por Pagar” fue el de mayor impacto, con aumento de USD 163,82 millones.

jul-18	jul-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
24.924.211	27.203.046	9,14%	2.278.834
<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	jul-18	jul-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	22.942.618	24.556.613	7,03%	1.613.995
Operaciones Interbancarias (22)	30.000	-		(30.000)
Obligaciones financieras (26)	1.921.582	2.614.258	36,05%	692.676
Valores en circulación (27)	2.004	671	-66,53%	(1.333)
Obligaciones convertibles en acciones (28)	27.957	31.457	12,52%	3.500
Otros pasivos (29)	50	47	-6,03%	(3)

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

jul-18	jul-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
9.853.471	9.952.993	1,01%	99.522
<b>PASIVOS SIN 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 SIN COSTO

PASIVOS SIN COSTO	jul-18	jul-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	214.114	182.549	-14,74%	(31.565)
Aceptaciones en circulación (24)	32.305	18.956	-41,32%	(13.349)
Cuentas por pagar (25)	1.601.289	1.765.105	10,23%	163.816
Otros +	8.005.763	7.986.383	-0,24%	(19.380)

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 8,49% en Julio de 2018 al 8,91% en Julio de 2019; y, un incremento de la tasa pasiva implícita desde el 3,23% al 3,88%, lo que dio lugar para que el margen financiero (spread) baje en 0,23 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa pasiva en 0,65 puntos, respecto de la tasa activa que creció en 0,42 puntos.

## ROTACIÓN DE ACTIVOS

Comparando las cifras de Julio 2019 frente a Julio de 2018, 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 (13,36%) que la registrada por los activos (7,18%).

jul-18	jul-19	Variac.
0,111	0,118	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

jul-18	jul-19	Variación		jul-18	jul-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
2.540.433	2.879.868	13,36%	339.434	39.154.482	41.964.051	7,18%	2.809.568
<b>INGRESOS +</b>				<b>ACTIVOS</b>			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

### 3.2.1.2 APALANCAMIENTO

A Julio de 2019, el "Apalancamiento" disminuyó en 0,22 puntos producto del menor crecimiento de los activos (7,18%) respecto del crecimiento del "Patrimonio" (9,85%).

jul-18	jul-19	Variac.
8,95	8,73	(0,22)
<b>APALANCAMIENTO</b>		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

jul-18	jul-19	Variación		jul-18	jul-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
39.154.482	41.964.051	7,18%	2.809.568	4.376.800	4.808.012	9,85%	431.212
<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 6,84% (USD 2.378,36 millones) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 9,14% (USD 2.278,83 millones), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 7,03% (USD 1.614 millones).

jul-18	jul-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
34.777.683	37.156.039	6,84%	2.378.356
<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 9,85% (USD 431,21 millones) fue producto principalmente del incremento del “Capital Social”, “Reservas” y el Resultado del Ejercicio.

### DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

PATRIMONIO	jul-18	jul-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	2.981.547	3.299.426	10,66%	317.880
Primas Acciones (32)	2.213	2.213	0,00%	-
Reservas (33)	750.476	844.730	12,56%	94.254
Otros Aportes (34)	1.615	1.619	0,23%	4
Superavit por valuaciones (35)	278.350	273.116	-1,88%	(5.234)
Resultados + (36)	56.236	31.552	-43,89%	(24.684)
Resultados PYG	306.363	355.356	15,99%	48.993

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

### 3.3 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 Apalancamiento.

El ROE en función al “Margen Neto de Utilidad” del año previo, ascendería a 12,38%.

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

SENSIBILIDAD DEL ROE	jul-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Julio 2018	12,06%
Rotación de Activos (RA) Dato Julio 2019	0,12
Apalancamiento (MC) Dato Julio 2019	8,73
<b>ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)</b>	<b>12,38%</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 Julio de 2018, la Rentabilidad Patrimonial ascendería a 11,98%.

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

<b>SENSIBILIDAD DEL ROE</b>	<b>jul-19</b>
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Julio 2019	12,34%
Rotación de Activos (RA) Dato Julio 2018	0,11
Apalancamiento (MC) Dato Julio 2019	8,73
<b>ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)</b>	<b>11,98%</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 “Apalancamiento” de Julio de 2018, se tendría un ROE del 12,99%; es decir, que si en Julio 2019 también hubiese mejorado este índice como lo hicieron el Margen Neto de Utilidad y la Rotación de Activos, la rentabilidad que se hubiera alcanzado (12,99%), hubiera sido superior en 0,32 puntos a la realmente lograda en Julio 2019 que fue de 12,67%.*

### **SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL APALANCAMIENTO**

<b>SENSIBILIDAD DEL ROE</b>	<b>jul-19</b>
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Julio 2019	12,34%
Rotación de Activos (RA) Dato Julio 2019	0,12
Apalancamiento (MC) Dato Julio 2018	8,95
<b>ROE Sensibilidad del Apalancamiento (MC)</b>	<b>12,99%</b>

*Fuente: Página web institucional (Estadísticas)*

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

## **4. CONCLUSIONES**

*Entre Julio de 2018 y Julio de 2019, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 0,67 puntos porcentuales al pasar de 12% a 12,67%. Este incremento tuvo su origen en el aumento del Margen Neto de Utilidad en 0,28 pp y de la Rotación de Activos en 0,006 veces, más no en el Apalancamiento que decreció en 0,22 veces, en las fechas analizadas.*