

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

Elaborado por: María Cecilia Paredes

Revisado por: Víctor Hugo Mejía

Aprobado por: María Dolores Torres

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 Septiembre de 2018 y Septiembre de 2019, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 0,32 puntos porcentuales al pasar de 12,23% a 12,54%. Este incremento tuvo su origen en el descenso del Margen Neto de Utilidad en 0,01 pp y el crecimiento de la Rotación de Activos en 0,005 veces, más no en el Apalancamiento que decreció en 0,16 pp, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Septiembre 2019 respecto de Septiembre 2018, se determina que si los Bancos Privados hubieran alcanzado el nivel de Apalancamiento de Septiembre 2018, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Septiembre 2019, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 12,55%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,55 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12,54%.

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.

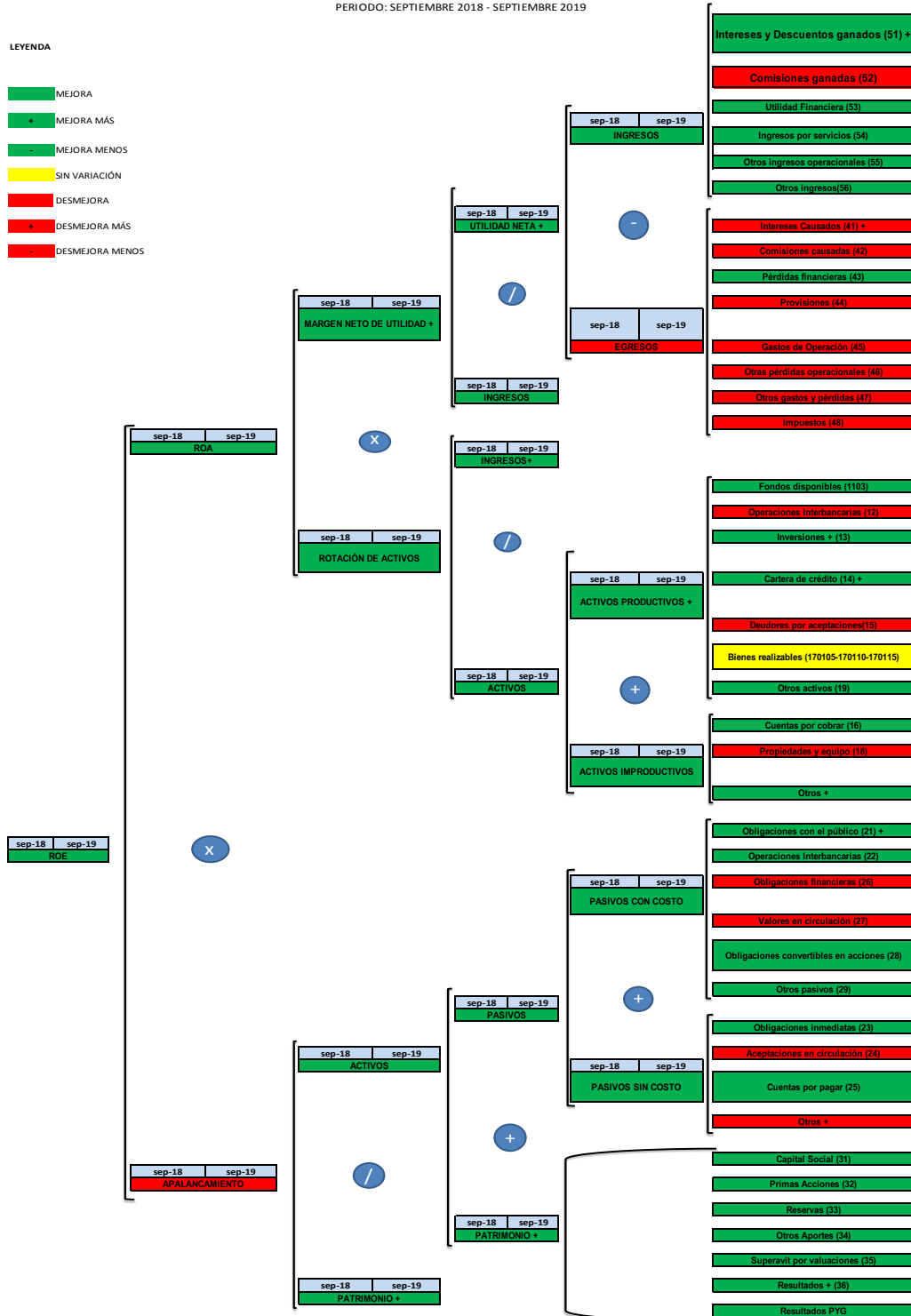
3. RESULTADOS

3.1. ARBOL DE RENTABILIDAD

ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCOS
PERIODO: SEPTIEMBRE 2018 - SEPTIEMBRE 2019

LEYENDA

- MEJORA
- + MEJORA MÁS
- MEJORA MENOS
- SIN VARIACIÓN
- DESMEJORA
- + DESMEJORA MÁS
- DESMEJORA MENOS



Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

A través del árbol de rentabilidad se puede observar gráficamente los aspectos que afectaron a la rentabilidad patrimonial, en forma negativa los señalados con color rojo, los que se mantuvieron sin variación resaltados con color amarillo y aquellos que mejoraron su comportamiento que están resaltados con color verde.

3.2. ANÁLISIS DETALLADO DEL ÁRBOL DE RENTABILIDAD

La rentabilidad patrimonial (ROE) de Septiembre 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 88,62% y 82,90% del patrimonio total de Septiembre de 2018 y de Septiembre 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

RUBROS	sep-18	sep-19	VARIACIÓN
Utilidad	409.808	463.994	13,22%
Ingresos	3.304.099	3.743.996	13,31%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	12,40%	12,39%	(0,01)

Ingresos	3.304.099	3.743.996	13,31%
Activos	39.356.048	42.636.003	8,33%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,11	0,12	0,01

Activos	39.356.048	42.636.003	8,33%
Patrimonio	4.468.256	4.931.909	10,38%
APALANCAMIENTO	8,81	8,64	(0,16)

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	12,23%	12,54%	0,32
------------------------------------	---------------	---------------	-------------

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a Septiembre de 2019 en comparación con Septiembre 2018, registraron decrementos anuales en el ROE los bancos: Coopnacional (4,19 pp), Banco Desarrollo (3,75 pp), Litoral (1,97 pp), Pacífico (1,35 pp), Comercial de Manabí (1,34 pp), Internacional (0,89 pp), Amazonas (0,56 pp), Machala (0,50 pp), Procrédit (0,43) y Solidario (0,01 pp).

El resto de entidades registraron incrementos del ROE, destacándose el aumento presentado por el Banco Citibank que aumentó en 8,03 pp al pasar del 11,09% al 19,12% y del Banco Vision Fund que fue de 7,09 pp, al crecer desde 7,83% en Septiembre de 2018 a 14,92% en Septiembre de 2019.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema a Septiembre de 2019 en 0,32 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por la contribución de los bancos: Guayaquil (0,33 pp), Citibank (0,15 pp), Produbanco (0,03 pp) y Bolivariano (0,06 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

En Porcentaje

BANCOS	ago-18			ago-19			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP PICHINCHA	25,41%	10,78%	2,74%	25,09%	10,78%	2,70%	(0,00)	(0,04)
BP PACIFICO	14,96%	15,74%	2,36%	15,16%	14,40%	2,18%	(1,35)	(0,17)
BP GUAYAQUIL	10,61%	12,06%	1,28%	10,51%	15,35%	1,61%	3,28	0,33
BP PRODUBANCO	8,98%	13,32%	1,20%	9,11%	13,45%	1,22%	0,12	0,03
BP DINERS	8,54%	15,50%	1,32%	8,53%	15,20%	1,30%	(0,30)	(0,03)
BP INTERNACIONAL	7,47%	14,52%	1,09%	7,41%	13,60%	1,01%	(0,93)	(0,08)
BP BOLIVARIANO	6,65%	13,06%	0,87%	7,11%	13,05%	0,93%	(0,02)	0,06
BP AUSTRO	4,00%	6,04%	0,24%	3,82%	6,47%	0,25%	0,43	0,01
BP SOLIDARIO	2,90%	12,22%	0,35%	2,94%	12,21%	0,36%	(0,01)	0,01
BP CITIBANK	1,69%	11,09%	0,19%	1,78%	19,12%	0,34%	8,03	0,15
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,50%	17,14%	0,26%	1,55%	16,86%	0,26%	(0,29)	0,00
BP MACHALA	1,33%	6,79%	0,09%	1,23%	6,29%	0,08%	(0,50)	(0,01)
BP LOJA	1,16%	11,76%	0,14%	1,17%	13,06%	0,15%	1,30	0,02
BP PROCREDIT	1,34%	0,68%	0,01%	1,16%	0,25%	0,00%	(0,43)	(0,01)
BP COOPNACIONAL	0,66%	8,35%	0,05%	0,60%	4,16%	0,02%	(4,19)	(0,03)
BP AMAZONAS	0,45%	1,05%	0,00%	0,45%	0,49%	0,00%	(0,56)	(0,00)
BP D-MIRO S.A.	0,43%	13,80%	0,06%	0,44%	13,42%	0,06%	(0,37)	(0,00)
BP BANCOSDESARROLLO	0,43%	12,82%	0,05%	0,43%	9,08%	0,04%	(3,75)	(0,02)
BP VISIONFUND ECUADOR	0,32%	7,83%	0,02%	0,34%	14,92%	0,05%	7,09	0,03
BP FINCA	0,29%	4,56%	0,01%	0,29%	3,76%	0,01%	(0,80)	(0,00)
BP COMERCIAL DE MANABI	0,22%	1,83%	0,00%	0,25%	0,77%	0,00%	(1,06)	(0,00)
BP LITORAL	0,26%	1,72%	0,00%	0,23%	-0,26%	0,00%	(1,97)	(0,01)
BP DELBANK	0,25%	0,60%	0,00%	0,23%	3,66%	0,01%	3,06	0,01
BP CAPITAL	0,17%	-68,67%	-0,12%	0,18%	-26,77%	-0,05%	41,91	0,07
TOTAL BANCOS PRIVADOS	100,00%	12,23%	12,23%	100,00%	12,54%	12,54%	0,32	0,32

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)¹

Los bancos privados registraron un incremento del ROE a Septiembre 2019, equivalente a 0,32 puntos, respecto de Septiembre de 2018.

sep-18	sep-19	Variac.
12,23%	12,54%	0,32
ROE		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

¹ El ROE del presente estudio se obtiene de la cuenta "Utilidad del ejercicio" (al mes de análisis) sobre el "Patrimonio", este valor no ha de coincidir con el ROE que se obtiene de los boletines mensuales en la hoja "Indicadores", ya que en dicho reporte se utiliza el "Patrimonio Promedio"

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.

sep-18	sep-19	Variac.
1,39%	1,45%	0,06
ROA		

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 decremento experimentado en el Margen Neto de Utilidad (0,01 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,005 puntos.

sep-18	sep-19	Variac.	sep-18	sep-19	Variac.
12,40%	12,39%	(0,01)	0,112	0,117	0,005
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 (13,31%), respecto de los ingresos (13,22%).

sep-18	sep-19	Variación		sep-18	sep-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
3.304.099	3.743.996	13,31%	439.897	409.808	463.994	13,22%	54.186
INGRESOS				UTILIDAD NETA +			

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 (13,31%) que el crecimiento de los Egresos (13,33%).

sep-18	sep-19	Variación		sep-18	sep-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
3.304.099	3.743.996	13,31%	439.897	2.894.291	3.280.001	13,33%	385.711
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 315.278 miles, "Ingresos por servicios" en USD 61.123 miles, "Otros ingresos" en USD 33.455 miles, "Utilidad Financiera" en USD 34.010 miles y "Otros ingresos operacionales" en USD 4.279 miles.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

En miles de dólares y porcentajes

INGRESOS	sep-18	sep-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	2.188.016	2.503.294	14,41%	315.278
Comisiones ganadas (52)	246.497	238.249	-3,35%	(8.248)
Utilidad Financiera (53)	70.290	104.300	48,39%	34.010
Ingresos por servicios (54)	491.376	552.499	12,44%	61.123
Otros ingresos operacionales (55)	129.870	134.148	3,29%	4.279
Otros ingresos(56)	178.050	211.505	18,79%	33.455

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 3.410.897 miles, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos en USD 2.434.003 miles, mayor activo productivo; esto mientras crecía la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 10,68% en Septiembre 2018 a 11,11% en Septiembre 2019.

sep-18	sep-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
34.194.194	37.605.091	9,98%	3.410.897
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 “Fondos Disponibles”, producto del incremento de su saldo en USD 410.977 miles (cuya tasa activa implícita pasó del 0,96% en Septiembre 2018 a 1,16% en Septiembre 2019), el rubro “Otros Activos” en USD 118.599 miles (con tasas implícitas de 0,42% y 4,47%) y las “Inversiones” en USD 498.841 miles (en la cual su tasa activa implícita pasó de 2,47% a 2,49%).

Por otro lado, el Sistema de Bancos registró un decremento de las “Operaciones Interbancarias” en USD 29.679 miles, lo que originó menores ingresos porque a Septiembre 2019 ya no registró saldo alguno en esta cuenta.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS²

En miles de dólares y porcentajes

ACTIVOS PRODUCTIVOS	sep-18	sep-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.444.240	1.855.218	28,46%	410.977
Operaciones Interbancarias (12)	39.575	9.896		(29.679)
Inversiones + (13)	5.346.158	5.844.999	9,33%	498.841
Cartera de crédito (14) +	26.048.102	28.482.105	9,34%	2.434.003
Deudores por aceptaciones(15)	33.251	11.408	-65,69%	(21.844)
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.282.867	1.401.466	9,24%	118.599

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 -2.54% y los mismos estuvieron incididos principalmente por el incremento 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.

sep-18	sep-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
5.161.854	5.030.911	-2,54%	(130.943)
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

² En el cuadro consta el nombre genérico de la cuenta, sin embargo ha de considerarse únicamente las cuentas y/o subcuentas que se establece en la Nota Técnica Número 1, relacionada a "Activos productivos"

http://oidprd.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=35&vp_tip=2&vp_buscr=41

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS IMPRODUCTIVOS³

En miles de dólares y porcentajes

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	sep-18	sep-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	639.818	616.149	-3,70%	(23.670)
Propiedades y equipo (18)	692.796	720.440	3,99%	27.644
Otros +	3.829.239	3.694.323	-3,52%	(134.917)

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 175.634 miles, “Gastos de Operación” en USD 121.028 miles, provisiones en USD 44.092 miles e “Impuestos” en USD 21.025 miles, 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 3,28% al 3,99% entre las fechas en estudio.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

En miles de dólares y porcentajes

EGRESOS	sep-18	sep-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	563.650	739.284	31,16%	175.634
Comisiones causadas (42)	69.609	79.534	14,26%	9.926
Pérdidas financieras (43)	24.701	23.395	-5,29%	(1.306)
Provisiones (44)	434.555	478.648	10,15%	44.092
Gastos de Operación (45)	1.470.305	1.591.333	8,23%	121.028
Otras pérdidas operacionales (46)	57.743	69.572	20,49%	11.829
Otros gastos y pérdidas (47)	33.438	36.921	10,42%	3.483
Impuestos (48)	240.289	261.314	8,75%	21.025

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

³ Por diferencia constan las cuentas excluidas del “Activo Total” que conforman los “Activos Productivos”

Al mismo tiempo que aumentaron los Pasivos con Costo (11,03%) los que estuvieron incididos principalmente por las “Obligaciones con el Público” que crecieron en USD 1.977.498 miles, crecieron los Pasivos sin Costo (0,66%), dentro de los cuales el rubro “Cuentas por Pagar” fue el de mayor impacto, con aumento de USD 220.711 miles y reducción del rubro otros en -140.438 miles.

sep-18	sep-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
24.928.025	27.678.363	11,03%	2.750.338
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 COSTO⁴

PASIVOS CON COSTO	sep-18	sep-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	22.899.893	24.877.391	8,64%	1.977.498
Operaciones Interbancarias (22)	40.000	10.000		(30.000)
Obligaciones financieras (26)	1.958.454	2.771.211	41,50%	812.757
Valores en circulación (27)	1.671	337	-79,81%	(1.333)
Obligaciones convertibles en acciones (28)	27.957	19.375	-30,70%	(8.582)
Otros pasivos (29)	50	49	-2,71%	(1)

En miles de dólares y porcentajes

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

sep-18	sep-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
9.959.767	10.025.731	0,66%	65.964
PASIVOS SIN COSTO			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

⁴ En el cuadro consta el nombre genérico de la cuenta, sin embargo ha de considerarse únicamente las cuentas y/o subcuentas que se establece en la Nota Técnica Número 1, relacionada a “Pasivos con costo” http://oidprd.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=35&vp_tip=2&vp_buscr=41

DESCOMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS SIN COSTO⁵

En miles de dólares y porcentajes

PASIVOS SIN COSTO	sep-18	sep-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	216.240	223.774	3,48%	7.535
Aceptaciones en circulación (24)	33.251	11.408	-65,69%	(21.844)
Cuentas por pagar (25)	1.748.196	1.968.906	12,63%	220.711
Otros +	7.962.080	7.821.642	-1,76%	(140.438)

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 8,53% en Septiembre de 2018 al 8,88% en Septiembre de 2019; y, un incremento de la tasa pasiva implícita desde el 3,28% al 3,99%, lo que dio lugar para que el margen financiero (spread) baje en -0,37 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa pasiva en 0,71 puntos, respecto de la tasa activa que creció en 0,34 puntos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

Comparando las cifras de Septiembre 2019 frente a Septiembre de 2018, se tiene que el índice de Rotación de Activos subió ligeramente en 0,005 puntos, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa superior (13,31%) que la registrada por los activos (8,33%).

sep-18	sep-19	Variac.
0,112	0,117	0,005
ROTACIÓN DE ACTIVOS		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

sep-18	sep-19	Variación		sep-18	sep-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
39.356.048	42.636.003	8,33%	3.279.955	3.304.099	3.743.996	13,31%	439.897
ACTIVOS				INGRESOS +			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

⁵ Por diferencia constan las cuentas excluidas del "Pasivo Total" que conforman los "Pasivos con costo"

3.2.1.2 APALANCAMIENTO

A Septiembre de 2019, el “Apalancamiento” disminuyó en 0,16 puntos producto del menor crecimiento de los activos (8,33%) respecto del crecimiento del “Patrimonio” (10,38%).

sep-18	sep-19	Variac.
8,81	8,64	(0,16)
APALANCAMIENTO		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

sep-18	sep-19	Variación		sep-18	sep-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
39.356.048	42.636.003	8,33%	3.279.955	4.468.256	4.931.909	10,38%	463.653
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 8,07% (USD 2.816.302 miles) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 11,03% (USD 2.750.338 miles), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 8,64% (USD 1.977.498 miles).

sep-18	sep-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
34.887.792	37.704.093	8,07%	2.816.302
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 10,38% (USD 463.653 miles) fue producto principalmente del incremento del “Capital Social”, “Reservas” y el Resultado del Ejercicio.

DESCOMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

En miles de dólares y porcentajes

PATRIMONIO	sep-18	sep-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	3.028.252	3.300.539	8,99%	272.288
Primas Acciones (32)	2.213	2.213	0,00%	-
Reservas (33)	734.430	843.597	14,86%	109.167
Otros Aportes (34)	1.615	1.619	0,23%	4
Superavit por valuaciones (35)	276.276	287.639	4,11%	11.363
Resultados + (36)	15.663	32.309	106,28%	16.646
Resultados PYG	409.808	463.994	13,22%	54.186

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 12,55%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MARGEN NETO DE UTILIDAD

En porcentajes

SENSIBILIDAD DEL ROE	sep-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Agosto 2018	12,40%
Rotación de Activos (RA) Dato Agosto 2019	0,12
Apalancamiento (MC) Dato Agosto 2019	8,64
ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)	12,55%

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 Septiembre de 2018, la Rentabilidad Patrimonial ascendería a 11,99%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO A LA ROTACIÓN DE ACTIVOS

En porcentajes

SENSIBILIDAD DEL ROE	sep-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Agosto 2019	12,39%
Rotación de Activos (RA) Dato Agosto 2018	0,11
Apalancamiento (MC) Dato Agosto 2019	8,64
ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)	11,99%

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 Septiembre de 2018, se tendría un ROE del 12,78%; es decir, que si en Septiembre 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 hubiera sido superior en 0,24 puntos a la realmente lograda en Septiembre 2019 que fue de 12,54%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL APALANCAMIENTO

En porcentajes

SENSIBILIDAD DEL ROE	sep-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Agosto 2019	12,39%
Rotación de Activos (RA) Dato Agosto 2019	0,12
Apalancamiento (MC) Dato Agosto 2018	8,81
ROE Sensibilidad del Apalancamiento (MC)	12,78%

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

4. CONCLUSIONES

Entre Septiembre de 2018 y Septiembre de 2019, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 0,32 puntos porcentuales al pasar de 12,23% a 12,54%. Este incremento tuvo su origen en el descenso del Margen Neto de Utilidad en -0,01 pp y un crecimiento de la Rotación de Activos en 0,005 veces, más no en el Apalancamiento que decreció en -0,16 pp, en las fechas analizadas.