

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

Elaborado por: María Cecilia Paredes  
Aprobado por: René Fabricio Díaz Flores

## 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 Noviembre de 2018 y Noviembre de 2019, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 0,16 puntos porcentuales al pasar de 12,06% a 12,22%. Este incremento tuvo su origen en el descenso del Margen Neto de Utilidad en -0,14 pp y el crecimiento de la Rotación de Activos en 0,050 veces, más no en el Apalancamiento que decreció en -0,16 pp, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Noviembre 2019 respecto de Noviembre 2018, se determina que si los Bancos Privados hubieran alcanzado el nivel de Apalancamiento de Noviembre 2018, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Noviembre 2019, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 12,45%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,23 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12,22%.

## 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.

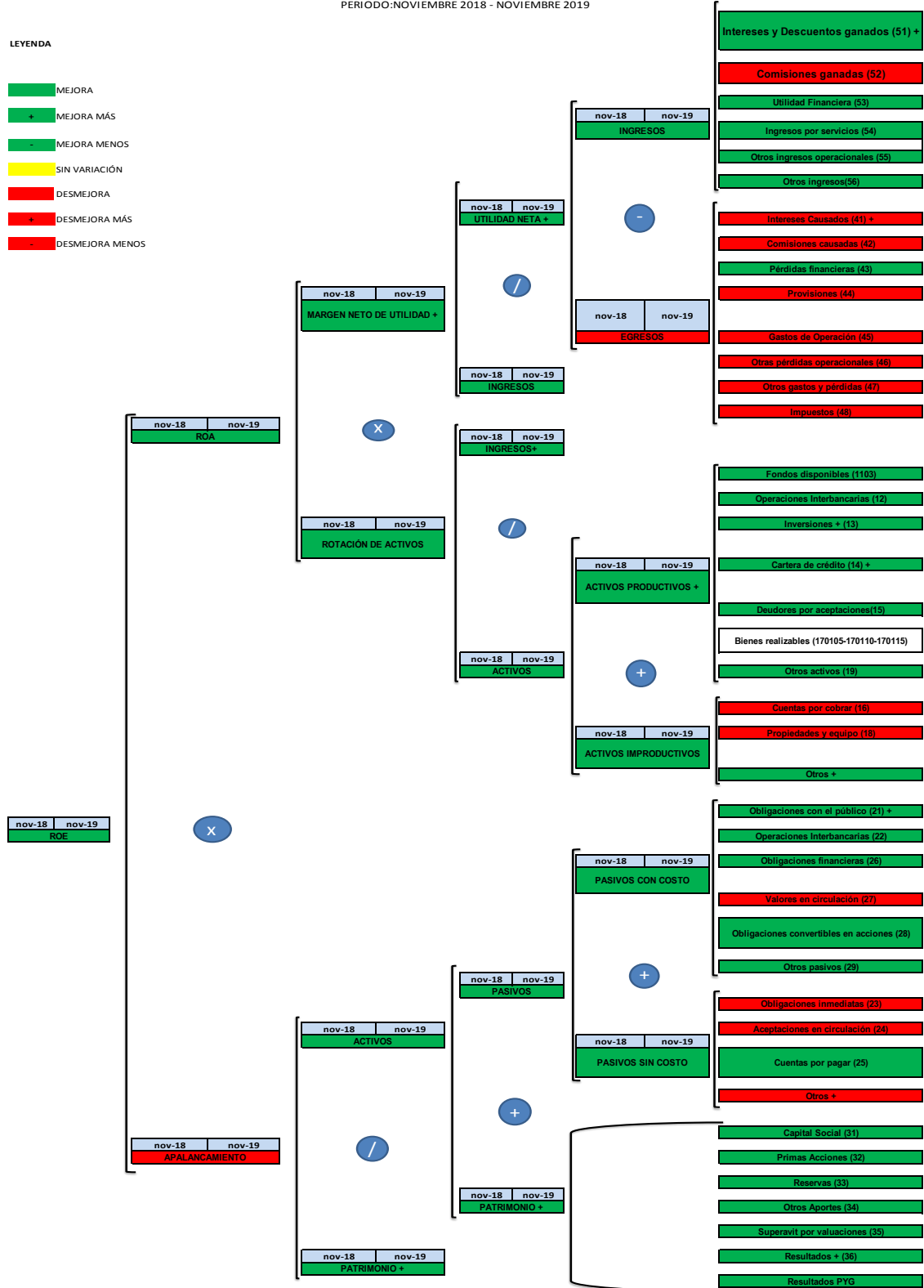
### 3. RESULTADOS

#### 3.1. ARBOL DE RENTABILIDAD

ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCOS  
PERIODO:NOVIEMBRE 2018 - NOVIEMBRE 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 Noviembre 2018 y 2019, estuvo influenciada principalmente por la participación de los bancos: Pichincha, Pacífico, Diners, Produbanco, Guayaquil, Internacional y Bolivariano en su orden, que en conjunto totalizaron una contribución equivalente al 82,73% y 83,09% del patrimonio total de Noviembre de 2018 y de Noviembre 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	nov-18	nov-19	VARIACIÓN
Utilidad	504.340	560.049	11,05%
Ingresos	4.090.488	4.596.054	12,36%
<b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b>	<b>12,33%</b>	<b>12,19%</b>	(0,14)

Ingresos	4.090.488	4.596.054	12,36%
Activos	39.878.503	42.887.830	7,55%
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>	0,01

Activos	39.878.503	42.887.830	7,55%
Patrimonio	4.561.418	4.998.497	9,58%
<b>APALANCAMIENTO</b>	<b>8,74</b>	<b>8,58</b>	(0,16)

<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>	<b>12,06%</b>	<b>12,22%</b>	<b>0,16</b>
------------------------------------	---------------	---------------	-------------

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a Noviembre de 2019 en comparación con Noviembre 2018, registraron decrementos anuales mayores a “menos un punto porcentual” en el ROE los bancos: Coopnacional (-3,70 pp), Banco Finca (-3,63 pp), Banco Desarrollo (-3,14), Comercial de Manabí (-1,53 pp), Litoral (-1,24 pp), Comercial de Manabí (-1,13 pp), Pacífico (-1,31), Guayaquil (-1,07 pp).

Ocho entidades registraron incrementos positivos del ROE, destacándose el aumento presentado por el Banco Citibank que creció en 10,76 pp al pasar del 12,23% al 22,99% y del Banco Delbank que fue de 1,74 pp, al crecer desde 1,45% en Noviembre de 2018 a 3,19% en Noviembre de 2019.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema a Noviembre de 2019 en 0,16 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por la contribución de los bancos en el ROE: Pichincha (2,62 pp), Pacífico (2,03 pp), Diners (1,32 pp), Produbanco (1,18 pp),

Guayaquil (1,18 pp), Internacional (1 pp), Bolivariano (0,88 pp), Citibank (0,37 pp) y Solidario (0,35).

**SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS**  
**Contribución al ROE**  
En Porcentaje

BANCOS	nov-18			nov-19			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP PICHINCHA	25,33%	10,51%	2,66%	24,98%	10,49%	2,62%	(0,02)	(0,04)
BP PACIFICO	14,93%	14,62%	2,18%	15,21%	13,32%	2,03%	(1,31)	(0,16)
BP DINERS	8,65%	15,86%	1,37%	8,66%	15,22%	1,32%	(0,64)	(0,05)
BP PRODUBANCO	9,02%	13,45%	1,21%	8,99%	13,14%	1,18%	(0,31)	(0,03)
BP GUAYAQUIL	10,63%	12,14%	1,29%	10,63%	11,07%	1,18%	(1,07)	(0,11)
BP INTERNACIONAL	7,50%	14,31%	1,07%	7,48%	13,42%	1,00%	(0,89)	(0,07)
BP BOLIVARIANO	6,68%	13,14%	0,88%	7,14%	12,39%	0,88%	(0,75)	0,01
BP CITIBANK	1,71%	12,23%	0,21%	1,61%	22,99%	0,37%	10,76	0,16
BP SOLIDARIO	2,89%	11,62%	0,34%	2,96%	11,91%	0,35%	0,29	0,02
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,50%	16,01%	0,24%	1,57%	16,36%	0,26%	0,35	0,02
BP AUSTRO	3,96%	6,35%	0,25%	3,80%	6,23%	0,24%	(0,12)	(0,01)
BP LOJA	1,17%	12,66%	0,15%	1,18%	13,20%	0,16%	0,54	0,01
BP MACHALA	1,30%	5,98%	0,08%	1,22%	6,06%	0,07%	0,08	(0,00)
BP D-MIRO S.A.	0,43%	12,62%	0,05%	0,44%	13,00%	0,06%	0,38	0,00
BP VISIONFUND ECUADOR	0,33%	12,92%	0,04%	0,34%	13,55%	0,05%	0,63	0,00
BP BANCODESARROLLO	0,42%	11,42%	0,05%	0,42%	8,28%	0,04%	(3,14)	(0,01)
BP COOPNACIONAL	0,65%	7,53%	0,05%	0,59%	3,83%	0,02%	(3,70)	(0,03)
BP DELBANK	0,25%	1,45%	0,00%	0,23%	3,19%	0,01%	1,74	0,00
BP FINCA	0,29%	5,52%	0,02%	0,29%	1,89%	0,01%	(3,63)	(0,01)
BP AMAZONAS	0,45%	0,90%	0,00%	0,44%	0,46%	0,00%	(0,43)	(0,00)
BP LITORAL	0,25%	1,20%	0,00%	0,23%	0,80%	0,00%	(0,41)	(0,00)
BP COMERCIAL DE MANABI	0,21%	2,21%	0,00%	0,25%	0,68%	0,00%	(1,53)	(0,00)
BP PROCREDIT	1,31%	0,49%	0,01%	1,14%	0,03%	0,00%	(0,46)	(0,01)
BP CAPITAL	0,16%	-62,64%	-0,10%	0,18%	-19,52%	-0,03%	43,12	0,07
<b>TOTAL BANCOS PRIVADOS</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,06%</b>	<b>12,06%</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,22%</b>	<b>11,80%</b>	<b>0,16</b>	<b>(0,26)</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)<sup>1</sup>

Los bancos privados registraron un incremento del ROE a Noviembre 2019, equivalente a 0,16 puntos, respecto de Noviembre de 2018.

nov-18	nov-19	Variac.
12,06%	12,22%	0,16
<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.

<sup>1</sup> 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”

nov-18	nov-19	Variac.
1,38%	1,42%	0,04
<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 decremento experimentado en el Margen Neto de Utilidad (0,14 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,005 puntos.

nov-18	nov-19	Variac.	nov-18	nov-19	Variac.
12,33%	12,19%	(0,14)	0,112	0,117	0,005
<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 menor aumento de la Utilidad Neta (11,3705%), respecto de los ingresos (12,36%).

nov-18	nov-19	Variación		nov-18	nov-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
504.340	560.049	11,05%	55.709	4.090.488	4.596.054	12,36%	505.566
<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

Mientras que el aumento de la Utilidad Neta tuvo su origen en un menor incremento de los Ingresos (12,36%) que el crecimiento de los Egresos (12,54%).

nov-18	nov-19	Variación		nov-18	nov-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
3.586.148	4.036.005	12,54%	449.857	4.090.488	4.596.054	12,36%	505.566
<b>EGRESOS</b>				<b>INGRESOS</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 384.108 miles, “Ingresos por servicios” en USD 68.626 miles, “Otros ingresos” en USD 33.3824.355 miles, “Utilidad Financiera” en USD 35.492 miles.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

En miles de dólares y porcentajes

INGRESOS	nov-18	nov-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	2.708.577	3.092.685	14,18%	384.108
Comisiones ganadas (52)	307.061	287.133	-6,49%	(19.928)
Utilidad Financiera (53)	88.976	124.468	39,89%	35.492
Ingresos por servicios (54)	609.118	677.744	11,27%	68.626
Otros ingresos operacionales (55)	159.499	163.854	2,73%	4.355
Otros ingresos(56)	217.257	250.170	15,15%	32.914

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 3.201.220 miles, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos en USD 2.3593.929 miles, mayor activo productivo; esto mientras crecía la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 8,51 Noviembre 2018 a 8,90% en Noviembre 2019.

nov-18	nov-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
34.710.528	37.911.748	9,22%	3.201.220
<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 205.504 miles (cuya tasa activa implícita pasó del 0,82% en Noviembre 2018 a 1,07% en Noviembre 2019), el rubro “Otros Activos” en USD 138.480 miles (con tasas implícitas de 0,41% y 4,83%) y las “Inversiones” en USD 483.385 miles (en la cual su tasa activa implícita pasó de 2,45% a 2,52%).

## DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS<sup>2</sup>

En miles de dólares y porcentajes

ACTIVOS PRODUCTIVOS	nov-18	nov-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.770.365	1.975.870	11,61%	205.504
Operaciones Interbancarias (12)	14.834	19.886		5.052
Inversiones + (13)	5.314.119	5.797.504	9,10%	483.385
Cartera de crédito (14) +	26.327.450	28.687.379	8,96%	2.359.929
Deudores por aceptaciones(15)	16.382	25.252	54,14%	8.870
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.267.377	1.405.857	10,93%	138.480

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 -3.71% 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.

nov-18	nov-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
5.167.975	4.976.082	-3,71%	(191.892)
<b>ACTIVOS IMPRODUCTIVOS</b>			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

<sup>2</sup> 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](http://oidprd.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=35&vp_tip=2&vp_buscr=41)

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS IMPRODUCTIVOS<sup>3</sup>

En miles de dólares y porcentajes

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	nov-18	nov-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Cuentas por cobrar (16)	544.567	635.730	16,74%	91.163
Propiedades y equipo (18)	689.458	719.976	4,43%	30.518
Otros +	3.933.950	3.620.376	-7,97%	(313.574)

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 221.892 miles, “Gastos de Operación” en USD 142.919 miles, provisiones en USD 52.205 miles e “Impuestos” en USD 17.138 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 2,97% al 3,56% entre las fechas en estudio.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

En miles de dólares y porcentajes

EGRESOS	nov-18	nov-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	701.969	923.861	31,61%	221.892
Comisiones causadas (42)	89.661	99.457	10,93%	9.796
Pérdidas financieras (43)	28.743	27.953	-2,75%	(791)
Provisiones (44)	531.585	591.330	11,24%	59.745
Gastos de Operación (45)	1.814.722	1.957.641	7,88%	142.919
Otras pérdidas operacionales (46)	75.669	82.461	8,98%	6.793
Otros gastos y pérdidas (47)	39.626	41.673	5,16%	2.046
Impuestos (48)	304.172	311.629	2,45%	7.457

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

<sup>3</sup> 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 2.046.827 miles, decrecieron los Pasivos sin Costo (0-2,10%), dentro de los cuales el rubro “Cuentas por Pagar” fue el de mayor impacto, con aumento de USD 170.321 miles y reducción del rubro otros en -363.949 miles.

nov-18	nov-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
25.246.430	28.030.649	11,03%	2.784.218
<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<sup>4</sup>

PASIVOS CON COSTO	nov-18	nov-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	23.123.145	25.169.972	8,85%	2.046.827
Operaciones Interbancarias (22)	15.000	20.000		5.000
Obligaciones financieras (26)	2.078.603	2.795.875	34,51%	717.272
Valores en circulación (27)	1.671	337	-79,81%	(1.333)
Obligaciones convertibles en acciones (28)	27.957	44.375	58,73%	16.418
Otros pasivos (29)	54	89	64,52%	35

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

<sup>4</sup> 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](http://oidprd.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=35&vp_tip=2&vp_buscr=41)

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS SIN COSTO<sup>5</sup>

En miles de dólares y porcentajes

PASIVOS SIN COSTO	nov-18	nov-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	201.191	173.981	-13,52%	(27.211)
Aceptaciones en circulación (24)	16.382	25.252	54,14%	8.870
Cuentas por pagar (25)	1.837.466	2.007.787	9,27%	170.321
Otros +	8.015.614	7.651.665	-4,54%	(363.949)

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 8,51% en Noviembre de 2018 al 8,90% en Noviembre de 2019; y, un incremento de la tasa pasiva implícita desde el 3,34% al 4,08%, lo que dio lugar para que el margen financiero (spread) baje en -0,35 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa pasiva en 0,74 puntos, respecto de la tasa activa que creció en 0,39 puntos.

### ROTACIÓN DE ACTIVOS

Comparando las cifras de Noviembre 2019 frente a Noviembre 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 (12,36%) que la registrada por los activos (7,55%).

nov-18	nov-19	Variac.
0,112	0,117	0,005
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

nov-18	nov-19	Variación		nov-18	nov-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
39.878.503	42.887.830	7,55%	3.009.328	4.090.488	4.596.054	12,36%	505.566
<b>ACTIVOS</b>				<b>INGRESOS +</b>			

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

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

### 3.2.1.2 APALANCAMIENTO

A Noviembre de 2019, el “Apalancamiento” disminuyó en -0,16 puntos producto del menor crecimiento de los activos (7,55%) respecto del crecimiento del “Patrimonio” (9,58%).

nov-18	nov-19	Variac.
8,74	8,58	(0,16)
<b>APALANCAMIENTO</b>		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

nov-18	nov-19	Variación		nov-18	nov-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
4.561.418	4.998.497	9,58%	437.078	39.878.503	42.887.830	7,55%	3.009.328
<b>PATRIMONIO +</b>				<b>ACTIVOS</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 7,28% (USD 2.572.249 miles) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 11,03% (USD 2.784.218 miles), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 8,85% (USD 2.046.827 miles).

nov-18	nov-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
35.317.084	37.889.333	7,28%	2.572.249
<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 9,58% (USD 437.078 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	nov-18	nov-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	3.033.559	3.378.220	11,36%	344.662
Primas Acciones (32)	2.213	2.213	0,00%	-
Reservas (33)	729.083	765.826	5,04%	36.742
Otros Aportes (34)	1.615	1.619	0,23%	4
Superavit por valuaciones (35)	273.693	263.834	-3,60%	(9.859)
Resultados + (36)	16.916	26.737	58,06%	9.822
Resultados PYG	504.340	560.049	11,05%	55.709

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 12,37%.

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

En porcentajes

SENSIBILIDAD DEL ROE	nov-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Noviembre 2018	12,33%
Rotación de Activos (RA) Dato Noviembre 2019	0,12
Apalancamiento (MC) Dato Noviembre 2019	8,58
<b>ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)</b>	<b>12,37%</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 Noviembre de 2018, la Rentabilidad Patrimonial ascendería a 11,70%.

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

En porcentajes

<b>SENSIBILIDAD DEL ROE</b>	<b>nov-19</b>
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Noviembre 2019	12,19%
Rotación de Activos (RA) Dato Noviembre 2018	0,11
Apalancamiento (MC) Dato Noviembre 2019	8,58
<b>ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)</b>	<b>11,70%</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 Noviembre de 2018, se tendría un ROE del 12,45%; es decir, que si en Noviembre 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 0,23 puntos a la realmente lograda en Noviembre 2019 que fue de 12,22%.

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

En porcentajes

<b>SENSIBILIDAD DEL ROE</b>	<b>nov-19</b>
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato Noviembre 2019	12,19%
Rotación de Activos (RA) Dato Noviembre 2019	0,12
Apalancamiento (MC) Dato Noviembre 2018	8,74
<b>ROE Sensibilidad del Apalancamiento (MC)</b>	<b>12,45%</b>

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

## **4. CONCLUSIONES**

Entre Noviembre de 2018 y Noviembre de 2019, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 0,16 puntos porcentuales al pasar de 12,06% a 12,226%. Este incremento tuvo su origen en el descenso del Margen Neto de Utilidad en -0,14 pp y un crecimiento de la Rotación de Activos en 0,050 veces, más no en el Apalancamiento que decreció en -0,16 pp, en las fechas analizadas.