

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

Elaborado por: María Cecilia Paredes Loza  
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 Diciembre de 2018 y Diciembre de 2019, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 0,19 puntos porcentuales al pasar de 12,01% a 12,20%. Este incremento tuvo su origen en el descenso del Margen Neto de Utilidad en -0,10 pp y el crecimiento de la Rotación de Activos en 0,033 veces, más no en el Apalancamiento que decreció en -0,05 pp, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron decrecimiento en Diciembre 2019 respecto de Diciembre 2018, se determina que si los Bancos Privados hubieran alcanzado el nivel de Apalancamiento de Diciembre 2018, manteniendo las cifras del Margen Neto de Utilidad y de Rotación de Activos de Diciembre 2019, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 12,28%, es decir que dicha rentabilidad habría sido superior en 0,07 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12,20%.

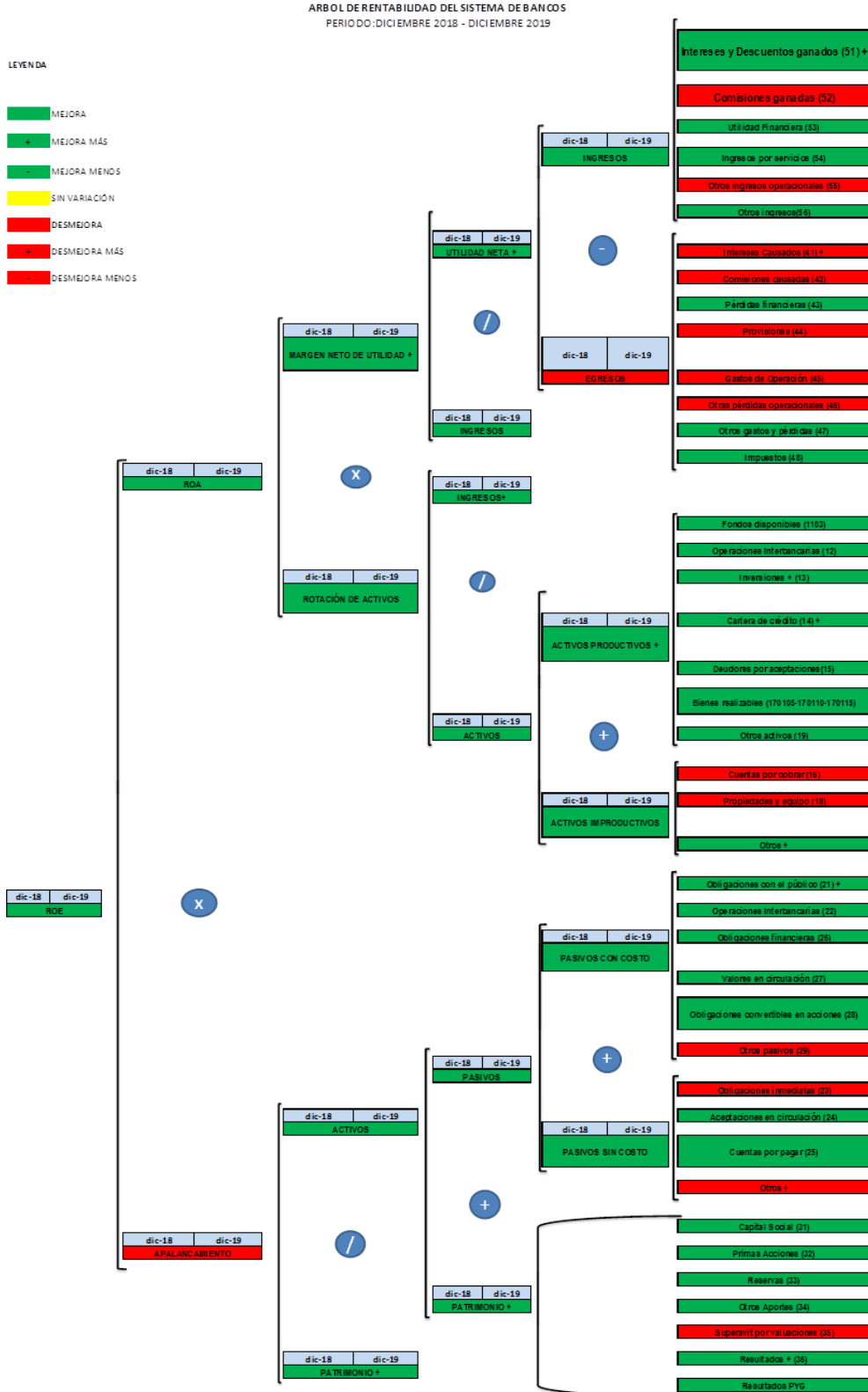
## 2. ANTECEDENTES

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 Diciembre 2018 y 2019, estuvo influenciada principalmente por la participación de los bancos: Pichincha, Pacífico, Guayaquil, Diners, Produbanco, Internacional y Bolivariano en su orden, que en conjunto totalizaron una contribución equivalente al 82,82% y 83,02% del patrimonio total de Diciembre de 2018 y de Diciembre 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	dic-18	dic-19	VARIACIÓN
Utilidad	553.790	615.774	11,19%
Ingresos	4.515.045	5.060.184	12,07%
<b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b>	<b>12,27%</b>	<b>12,17%</b>	(0,10)

Ingresos	4.515.045	5.060.184	12,07%
Activos	40.983.995	44.582.648	8,78%
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	0,00

Activos	40.983.995	44.582.648	8,78%
Patrimonio	4.611.542	5.046.941	9,44%
<b>APALANCAMIENTO</b>	<b>8,89</b>	<b>8,83</b>	(0,05)

<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>	<b>12,01%</b>	<b>12,20%</b>	<b>0,19</b>
------------------------------------	---------------	---------------	-------------

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a Diciembre de 2019 en comparación con Diciembre 2018, registraron decrementos anuales mayores a en el ROE los bancos: Coopnacional (-2,45 pp), Banco Desarrollo (-2,08), Banco Finca (-1,03 pp), Bancos Amazonas y Banco Internacional (-0,69 pp), Procredit (-0,36 pp), Produbanco (-0,13 pp).

Catorce entidades registraron incrementos positivos del ROE, destacándose el aumento presentado por el Banco Citibank que creció en 5,46 pp al pasar del 12,26% a 21,30% y del Banco D Miro que fue de 0,90 pp, al crecer desde 11,85% en Diciembre de 2018 a 12,76% en Diciembre de 2019.

Por otro lado, el incremento del ROE del Sistema a Diciembre de 2019 en 0,19 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por la contribución de los bancos en el ROE:

Pichincha (2,59 pp), Pacífico (1,99 pp), Guayaquil (1,60 pp), Diners (1,33 pp), Produbanco (1,21), Internacional (0,99 pp), Bolivariano (0,88 pp), entre los más destacados.

### SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS

#### Contribución al ROE

En Porcentaje

BANCOS	dic-18			dic-19			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP PICHINCHA	25,25%	10,28%	2,60%	24,99%	10,35%	2,59%	0,07	(0,01)
BP PACIFICO	14,96%	14,54%	2,17%	15,20%	13,07%	1,99%	0,78	1,84
BP GUAYAQUIL	10,65%	12,29%	1,31%	10,68%	14,98%	1,60%	0,81	0,31
BP DINERS	8,68%	15,85%	1,38%	8,73%	15,20%	1,33%	0,66	(0,85)
BP PRODUBANCO	9,11%	14,17%	1,29%	9,15%	13,24%	1,21%	(0,13)	1,17
BP INTERNACIONAL	7,49%	13,96%	1,05%	7,49%	13,27%	0,99%	(0,69)	(0,05)
BP BOLIVARIANO	6,68%	13,08%	0,87%	6,77%	13,07%	0,88%	0,78	(0,42)
BP CITIBANK	1,70%	12,26%	0,21%	1,68%	21,30%	0,36%	5,46	(1,02)
BP SOLIDARIO	2,88%	11,32%	0,33%	2,97%	11,95%	0,35%	0,63	0,03
BP AUSTRO	3,93%	6,35%	0,25%	3,78%	6,86%	0,26%	0,51	0,01
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,50%	15,64%	0,23%	1,57%	15,75%	0,25%	0,11	0,01
BP LOJA	1,17%	12,29%	0,14%	1,18%	13,08%	0,15%	(0,01)	(0,72)
BP MACHALA	1,29%	5,62%	0,07%	1,22%	6,19%	0,08%	(0,08)	0,06
BP D-MIRO S.A.	0,42%	11,85%	0,05%	0,44%	12,76%	0,06%	0,90	0,01
BP VISIONFUND ECUADOR	0,33%	13,37%	0,04%	0,34%	13,07%	0,04%	0,81	(0,16)
BP BANCODESARROLLO	0,43%	10,04%	0,04%	0,45%	7,97%	0,04%	(2,08)	(0,01)
BP COOPNACIONAL	0,62%	4,19%	0,03%	0,59%	3,17%	0,02%	(2,45)	(0,05)
BP FINCA	0,31%	6,26%	0,02%	0,29%	3,16%	0,01%	(1,03)	(0,02)
BP AMAZONAS	0,48%	0,83%	0,00%	0,45%	1,97%	0,01%	(0,69)	0,00
BP DELBANK	0,24%	0,82%	0,00%	0,23%	1,68%	0,00%	0,84	(0,00)
BP PROCREDIT	1,24%	0,25%	0,00%	1,14%	0,30%	0,00%	(0,36)	0,00
BP COMERCIAL DE MANABI	0,21%	2,65%	0,01%	0,25%	0,90%	0,00%	0,08	0,00
BP LITORAL	0,25%	0,66%	0,00%	0,23%	0,25%	0,00%	0,01	(0,00)
BP CAPITAL	0,16%	-59,31%	-0,09%	0,18%	-13,25%	-0,02%	46,07	0,07
<b>TOTAL BANCOS PRIVADOS</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,01%</b>	<b>12,01%</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,20%</b>	<b>12,20%</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</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 Diciembre 2019, equivalente a 0,19 puntos, respecto de Diciembre de 2018.

dic-18	dic-19	Variac.
12,01%	12,20%	0,19
<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”

dic-18	dic-19	Variac.
1,35%	1,38%	0,03
<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 (0,10 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta creció en 0,003 puntos.

dic-18	dic-19	Variac.	dic-18	dic-19	Variac.
12,27%	12,17%	(0,10)	0,110	0,114	0,003
<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 (11,19%), respecto de los ingresos (12,07%).

dic-18	dic-19	Variación		dic-18	dic-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
553.790	615.774	11,19%	61.983	4.515.045	5.060.184	12,07%	545.138
<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 (12,07%) que el crecimiento de los Egresos (12,20%).

dic-18	dic-19	Variación		dic-18	dic-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
4.515.045	5.060.184	12,07%	545.138	3.961.255	4.444.410	12,20%	483.155
<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 415.705 miles, "Ingresos por servicios" en USD 80.044 miles, "Otros ingresos" en USD 39.241 miles, "Utilidad Financiera" en USD 35.933 miles.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

En miles de dólares y porcentajes

INGRESOS	dic-18	dic-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	2.982.193	3.397.899	13,94%	415.705
Comisiones ganadas (52)	338.833	315.073	-7,01%	(23.759)
Utilidad Financiera (53)	102.952	138.885	34,90%	35.933
Ingresos por servicios (54)	667.707	747.751	11,99%	80.044
Otros ingresos operacionales (55)	171.582	169.557	-1,18%	(2.025)
Otros ingresos(56)	251.778	291.018	15,59%	39.241

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 3.911.312 miles, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos en USD 2.600.179 miles, mayor activo productivo; esto mientras crecía la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 10,64 Diciembre 2018 a 11,04% en Diciembre 2019.

dic-18	dic-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
35.250.263	39.161.575	11,10%	3.911.312
<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 265.782 miles (cuya tasa activa implícita pasó del 0,76% en Diciembre 2018 a 0,94% en Diciembre 2019), el rubro “Otros Activos” en USD 144.366 miles (con tasas implícitas de 0,41% y 5,14%) y las “Inversiones” en USD 890.677 miles (en la cual su tasa activa implícita pasó de 2,44% a 2,35%).

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

En miles de dólares y porcentajes

ACTIVOS PRODUCTIVOS	dic-18	dic-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.987.792	2.253.574	13,37%	265.782
Operaciones Interbancarias (12)	-	-		-
Inversiones + (13)	5.361.944	6.252.621	16,61%	890.677
Cartera de crédito (14) +	26.608.522	29.208.701	9,77%	2.600.179
Deudores por aceptaciones(15)	20.814	31.120	49,52%	10.307
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.271.192	1.415.559	11,36%	144.366

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 -5,45% 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.

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

En miles de dólares y porcentajes

dic-18	dic-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
5.733.732	5.421.073	-5,45%	(312.659)
<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)

<sup>3</sup> Por diferencia constan las cuentas excluidas del "Activo Total" que conforman los "Activos Productivos"

Cabe mencionar que en términos netos (incremento y decremento) los egresos de la banca, crecieron debido al aumento de “Intereses causados” en USD 244.215 miles, “Gastos de Operación” en USD 169.436 miles, provisiones en USD 89.388 miles y “Comisiones causadas” en USD 12.572 miles, entre los más relevantes; mientras que los rubros que registraron decremento en su saldo fueron las “Otros Gastos y Pérdidas” (USD 17.834) e “Impuestos” (USD 16.213).

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 3,01% al 3,61% entre las fechas en estudio.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

En miles de dólares y porcentajes

EGRESOS	dic-18	dic-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	776.237	1.020.452	31,46%	244.215
Comisiones causadas (42)	100.359	112.932	12,53%	12.572
Pérdidas financieras (43)	30.594	29.557	-3,39%	(1.037)
Provisiones (44)	543.361	632.749	16,45%	89.388
Gastos de Operación (45)	2.030.974	2.200.411	8,34%	169.436
Otras pérdidas operacionales (46)	80.253	82.881	3,27%	2.628
Otros gastos y pérdidas (47)	56.370	38.535	-31,64%	(17.834)
Impuestos (48)	343.107	326.894	-4,73%	(16.213)

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 (13,12%) los que estuvieron incididos principalmente por las “Obligaciones con el Público” que crecieron en USD 2.637.119 miles, decrecieron los Pasivos sin Costo (-2,61%), dentro de los cuales el rubro “Cuentas por Pagar” fue el de mayor impacto, con aumento de USD 115.235 miles y reducción del rubro “Obligaciones inmediatas” en USD 202.540 miles.

dic-18	dic-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
26.136.942	29.567.342	13,12%	3.430.400
<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	dic-18	dic-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	23.822.390	26.459.509	11,07%	2.637.119
Operaciones Interbancarias (22)	-	-		-
Obligaciones financieras (26)	2.285.193	2.907.823	27,25%	622.630
Valores en circulación (27)	1.337	150.004	11116,47%	148.667
Obligaciones convertibles en acciones (28)	27.957	49.975	78,76%	22.018
Otros pasivos (29)	65	31	-52,37%	(34)

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

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

En miles de dólares y porcentajes

PASIVOS SIN COSTO	dic-18	dic-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	317.916	115.376	-63,71%	(202.540)
Aceptaciones en circulación (24)	20.814	31.120	49,52%	10.307
Cuentas por pagar (25)	1.870.079	1.985.313	6,16%	115.235
Otros +	8.026.702	7.836.555	-2,37%	(190.147)

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)

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

En general, se produjo un crecimiento de la tasa activa implícita de los activos productivos desde el 8,46% en Diciembre de 2018 al 8,68% en Diciembre de 2019; y, un incremento de la tasa pasiva implícita desde el 3,39% al 4,13%, lo que dio lugar para que el margen financiero (spread) baje en -0,53 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa pasiva en 0,74 puntos, respecto de la tasa activa que creció en 0,22 puntos.

### ROTACIÓN DE ACTIVOS

Comparando las cifras de Diciembre 2019 frente a Diciembre de 2018, se tiene que el índice de Rotación de Activos subió ligeramente en 0,003 puntos, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa superior (12,07%) que la registrada por los activos (8,78%).

dic-18	dic-19	Variac.
0,110	0,114	0,003
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

dic-18	dic-19	Variación		dic-18	dic-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
4.515.045	5.060.184	12,07%	545.138	40.983.995	44.582.648	8,78%	3.598.653
<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 Diciembre de 2019, el "Apalancamiento" disminuyó en -0,05 puntos producto del menor crecimiento de los activos (8,78%) respecto del crecimiento del "Patrimonio" (9,44%).

dic-18	dic-19	Variac.
8,89	8,83	(0,05)
<b>APALANCAMIENTO</b>		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

dic-18	dic-19	Variación	
		Relativa	Absoluta
4.611.542	5.046.941	9,44%	435.399
<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 7,28% (USD 2.572.249 miles) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 13,12% (USD 3.430.400 miles), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 11,07% (USD 2.637.119 miles).

dic-18	dic-19	Variación		nov-18	nov-19	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
40.983.995	44.582.648	8,78%	3.598.653	35.317.084	37.889.333	7,28%	2.572.249
<b>ACTIVOS</b>				<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 9,44% (USD 435.399 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	dic-18	dic-19	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	3.035.859	3.386.941	11,56%	351.082
Primas Acciones (32)	2.213	2.213	0,00%	-
Reservas (33)	727.928	750.193	3,06%	22.266
Otros Aportes (34)	1.615	1.619	0,23%	4
Superavit por valuaciones (35)	271.010	254.856	-5,96%	(16.154)
Resultados + (36)	572.917	651.118	13,65%	78.201
Resultados PYG	553.790	615.774	11,19%	61.983

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 12,30%.

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

En porcentajes

SENSIBILIDAD DEL ROE	dic-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato DICIEMBRE 2018	12,27%
Rotación de Activos (RA) Dato DICIEMBRE 2019	0,11
Apalancamiento (MC) Dato DICIEMBRE 2019	8,83
<b>ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)</b>	<b>12,30%</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 Diciembre de 2018, la Rentabilidad Patrimonial ascendería a 11,84%.

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

En porcentajes

SENSIBILIDAD DEL ROE	dic-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato DICIEMBRE 2019	12,17%
Rotación de Activos (RA) Dato DICIEMBRE 2018	0,11
Apalancamiento (MC) Dato DICIEMBRE 2019	8,83
<b>ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)</b>	<b>11,84%</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 Diciembre de 2018, se tendría un ROE del 12,28%; es decir, que si en Diciembre 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 0,07 puntos a la realmente lograda en Diciembre 2019 que fue de 12,20%.

### SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL APALANCAMIENTO

En porcentajes

SENSIBILIDAD DEL ROE	dic-19
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato DICIEMBRE 2019	12,17%
Rotación de Activos (RA) Dato DICIEMBRE 2019	0,11
Apalancamiento (MC) Dato DICIEMBRE 2018	8,89
<b>ROE Sensibilidad del Apalancamiento (MC)</b>	<b>12,28%</b>

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

## 4. CONCLUSIONES

Entre Diciembre de 2018 y Diciembre de 2019, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, aumentó en 0,19 puntos porcentuales al pasar de 12,01% a 12,20%. Este incremento tuvo su origen en el descenso del Margen Neto de Utilidad en -0,10 pp y un crecimiento de la Rotación de Activos en 0,0033 veces, más no en el Apalancamiento que decreció en -0,054 pp, en las fechas analizadas.