

## **ANÁLISIS DU PONT (ARBOL DE RENTABILIDAD) DEL SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS**

Período: Enero 2019 – Enero 2020

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 enero de 2019 y enero de 2020, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, se redujo en 0,76 puntos porcentuales al pasar de 12,87% a 12,11%. Esta reducción tuvo su origen en la disminución del Margen Neto de Utilidad en -0,47 pp y el decrecimiento de la Rotación de Activos en -0,0041 veces, más no en el Apalancamiento que creció en 0,1086 pp, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron un decrecimiento anual a enero de 2020, se determina que si los Bancos Privados hubieran alcanzado el nivel de “Apalancamiento” de enero 2019, manteniendo las cifras del “Margen Neto de Utilidad” y de “Rotación de Activos” de Enero 2020, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 11,96%, es decir que dicha rentabilidad habría sido inferior en 0,15 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 12,11%.

### **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”.

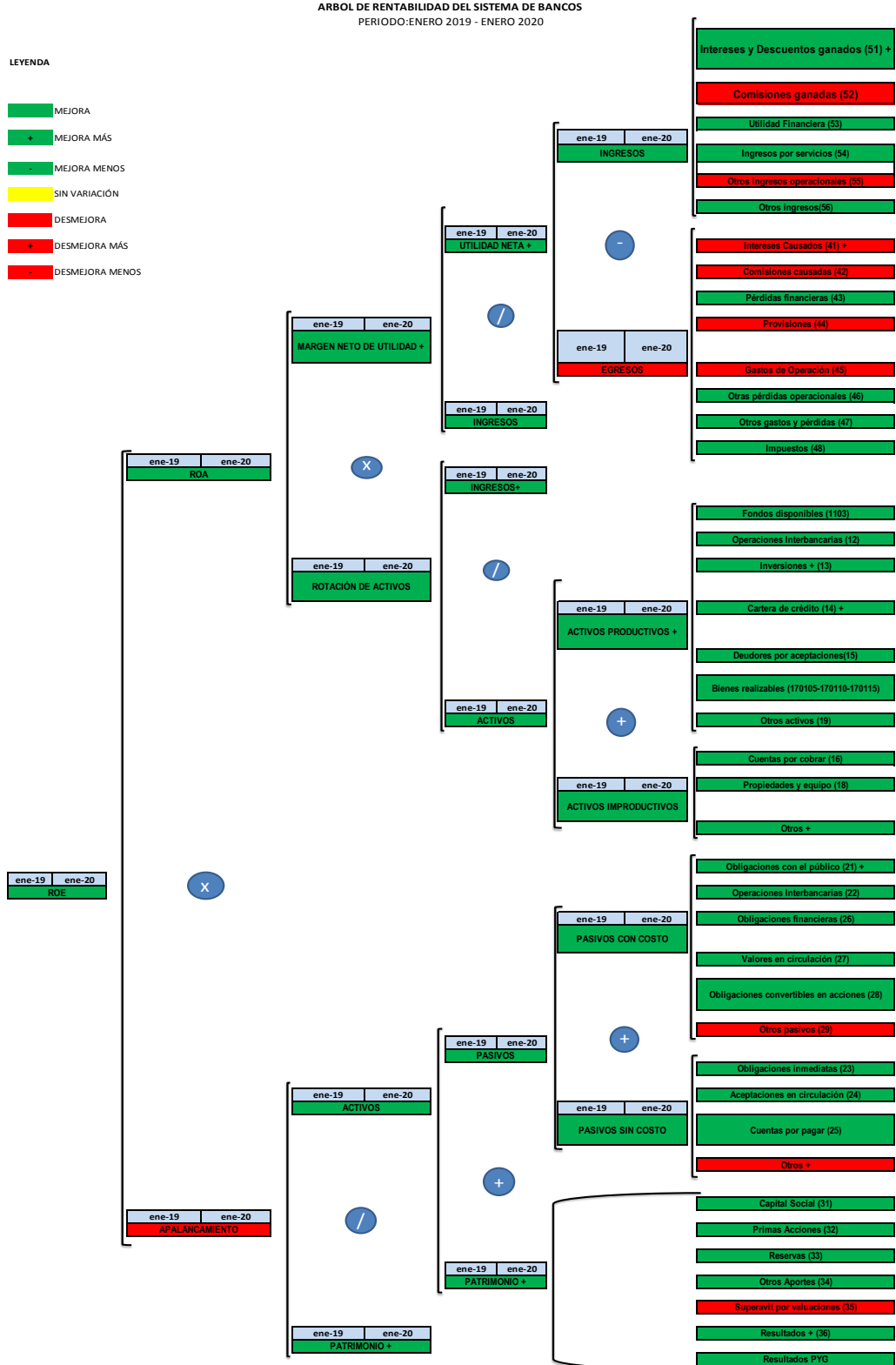
El “Margen Neto de Utilidad” proviene de la relación entre los resultados obtenidos (utilidad neta del ejercicio), frente a los Ingresos; entre más alta, mejor. Es decir este es un indicador de Rentabilidad de los Ingresos por Ventas.

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 se presentan resaltados con color verde.

### 3.2. ANÁLISIS DETALLADO DEL ÁRBOL DE RENTABILIDAD

La rentabilidad patrimonial (ROE) a enero del 2020 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 82,86% y 83,07% del patrimonio total de Enero de 2019 y de Enero de 2020, 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	ene-19	ene-20	VARIACIÓN
Utilidad	50.074	51.451	2,75%
Ingresos	422.106	451.591	6,99%
<b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b>	<b>11,86%</b>	<b>11,39%</b>	<b>(0,47)</b>

Ingresos	422.106	451.591	6,99%
Activos	40.351.396	44.611.516	10,56%
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>	<b>0,13</b>	<b>0,12</b>	<b>(0,00)</b>

Activos	40.351.396	44.611.516	10,56%
Patrimonio	4.667.942	5.096.744	9,19%
<b>APALANCAMIENTO</b>	<b>8,64</b>	<b>8,75</b>	<b>0,11</b>

<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>	<b>12,87%</b>	<b>12,11%</b>	<b>(0,76)</b>
------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a Enero de 2020 se registraron decrementos anuales mayores en el ROE de los bancos: Vision Fund (-8,51 pp), Finca (-8,26 pp) y Loja (-7.67 pp).

Nueve entidades registraron incrementos positivos del ROE, destacándose el aumento presentado por el Banco Capital que creció en 13,31 pp al pasar de -30.9 pp a -17,59 pp; del Banco del Litoral con un crecimiento anual de 5,67 pp, BancoDesarrollo con 5,66 pp y del Banco de Guayaquil con 2,71 pp, entre los más relevantes.

Por otro lado, el decremento del ROE del Sistema a Enero de 2020 en 0,76 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por la contribución de los bancos en el ROE: Pacífico (0,33 pp), Produbanco (0,26 pp), Diners (0,22 pp) y Pichincha (0,10 pp).

### SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS

#### Contribución al ROE

En Porcentaje

BANCOS	ene-19			ene-20			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP PICHINCHA	25,21%	9,79%	2,47%	24,95%	9,49%	2,37%	(0,29)	(0,10)
BP PACIFICO	14,95%	14,04%	2,10%	15,24%	11,63%	1,77%	(2,41)	(0,33)
BP GUAYAQUIL	10,67%	16,74%	1,79%	10,75%	19,45%	2,09%	2,71	0,30
BP PRODUBANCO	9,14%	15,35%	1,40%	9,10%	12,57%	1,14%	(2,78)	(0,26)
BP DINERS	8,74%	18,35%	1,60%	8,76%	15,73%	1,38%	(2,61)	(0,22)
BP INTERNACIONAL	7,48%	12,72%	0,95%	7,50%	12,79%	0,96%	0,06	0,01
BP BOLIVARIANO	6,68%	13,67%	0,91%	6,77%	12,39%	0,84%	(1,28)	(0,07)
BP AUSTRO	3,90%	6,85%	0,27%	3,76%	7,19%	0,27%	0,34	0,00
BP SOLIDARIO	2,87%	10,60%	0,30%	2,96%	9,76%	0,29%	(0,85)	(0,02)
BP CITIBANK	1,73%	18,36%	0,32%	1,68%	19,82%	0,33%	1,46	0,01
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,50%	18,29%	0,27%	1,58%	17,63%	0,28%	(0,66)	0,00
BP MACHALA	1,28%	6,97%	0,09%	1,22%	8,76%	0,11%	1,78	0,02
BP LOJA	1,18%	19,03%	0,22%	1,18%	11,36%	0,13%	(7,67)	(0,09)
BP PROCREDIT	1,22%	0,21%	0,00%	1,12%	0,25%	0,00%	0,04	0,00
BP COOPNACIONAL	0,62%	11,33%	0,07%	0,58%	8,36%	0,05%	(2,98)	(0,02)
BP AMAZONAS	0,48%	0,37%	0,00%	0,45%	0,27%	0,00%	(0,10)	(0,00)
BP BANCODESARROLLO	0,43%	4,40%	0,02%	0,45%	10,06%	0,05%	5,66	0,03
BP D-MIRO S.A.	0,42%	8,68%	0,04%	0,44%	8,03%	0,04%	(0,65)	(0,00)
BP VISIONFUND ECUADOR	0,34%	15,26%	0,05%	0,34%	6,75%	0,02%	(8,51)	(0,03)
BP FINCA	0,31%	8,87%	0,03%	0,29%	0,61%	0,00%	(8,26)	(0,03)
BP COMERCIAL DE MANABI	0,21%	3,23%	0,01%	0,25%	3,57%	0,01%	0,34	0,00
BP LITORAL	0,25%	0,31%	0,00%	0,23%	5,99%	0,01%	5,67	0,01
BP DELBANK	0,24%	1,22%	0,00%	0,22%	0,81%	0,00%	(0,41)	(0,00)
BP CAPITAL	0,15%	-30,90%	-0,05%	0,18%	-17,59%	-0,03%	13,31	0,02
<b>TOTAL BANCOS PRIVADOS</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,87%</b>	<b>12,87%</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,11%</b>	<b>12,11%</b>	<b>(0,76)</b>	<b>(0,76)</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 decremento del ROE a Enero 2020, equivalente a -0,76 puntos, respecto de Enero de 2019.

ene-19	ene-20	Variac.
12,87%	12,11%	(0,76)
<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 descenso de la Rentabilidad de los Activos (ROA), más no en el Apalancamiento pues el mismo creció en el último año.

ene-19	ene-20	Variac.
1,49%	1,38%	(0,11)
<b>ROA</b>		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

<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”

### 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 (-0,47 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta decreció en -0,0004 puntos.

ene-19	ene-20	Variac.	ene-19	ene-20	Variac.
11,86%	11,39%	(0,47)	0,126	0,121	(0,004)
<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 (2,75%), respecto de los ingresos (6,99%).

ene-19	ene-20	Variación		ene-19	ene-20	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
422.106	451.591	6,99%	29.485	50.074	51.451	2,75%	1.377
<b>INGRESOS</b>				<b>UTILIDAD NETA +</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 (6,99%) que el crecimiento de los Egresos (7,56%).

ene-19	ene-20	Variación		ene-19	ene-20	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
422.106	451.591	6,99%	29.485	372.032	400.140	7,56%	28.109
<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 21.404 miles, "Ingresos por servicios" en USD 7.064 miles, "Otros ingresos" en USD 5.465 miles, "Utilidad Financiera" en USD 975 miles.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

En miles de dólares y porcentajes

INGRESOS	ene-19	ene-20	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	278.531	299.935	7,68%	21.404
Comisiones ganadas (52)	31.248	25.908	-17,09%	(5.339)
Utilidad Financiera (53)	9.169	10.144	10,63%	975
Ingresos por servicios (54)	57.901	64.966	12,20%	7.064
Otros ingresos operacionales (55)	14.816	14.733	-0,56%	(83)
Otros ingresos(56)	30.441	35.906	17,95%	5.465

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 3.903.744 miles, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos en USD 2.549.978 miles, mayor activo productivo; esto mientras crecía la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 11,98 en enero 2019 a 11,77% en Enero 2020.

ene-19	ene-20	Variación	
		Relativa	Absoluta
35.328.355	39.232.099	11,05%	3.903.744
<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 251.241 miles (cuya tasa activa implícita pasó del 1,28% en Enero 2019 a 0,97% en Enero 2020), el rubro “Otros Activos” en USD 139.009 miles (con tasas implícitas de 0,27% y 0,25%) y las “Inversiones” en USD 962.285 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	ene-19	ene-20	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	1.935.581	2.186.821	12,98%	251.241
Operaciones Interbancarias (12)	-	-		-
Inversiones + (13)	5.532.252	6.494.536	17,39%	962.285
Cartera de crédito (14) +	26.526.954	29.076.132	9,61%	2.549.178
Deudores por aceptaciones(15)	30.252	32.284	6,72%	2.032
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.303.317	1.442.325	10,67%	139.009

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 crecieron en 7,09% 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, 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

ene-19	ene-20	Variación	
		Relativa	Absoluta
5.023.041	5.379.417	7,09%	356.376
<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 24.306 miles, “Gastos de Operación” en USD 5.806 miles, provisiones en USD 3.160 miles y “Comisiones causadas” en USD 1.176 miles, entre los más relevantes; mientras que los rubros que registraron decremento en su saldo fueron “Otros Gastos y Pérdidas” (USD -1.604) e “Impuestos” (USD -3.198).

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 4,00% al 4,89% entre las fechas en estudio.

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

En miles de dólares y porcentajes

EGRESOS	ene-19	ene-20	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	76.409	100.716	31,81%	24.306
Comisiones causadas (42)	7.742	8.918	15,19%	1.176
Pérdidas financieras (43)	3.392	2.065	-39,11%	(1.327)
Provisiones (44)	59.350	62.510	5,32%	3.160
Gastos de Operación (45)	172.870	178.676	3,36%	5.806
Otras pérdidas operacionales (46)	9.011	8.800	-2,34%	(211)
Otros gastos y pérdidas (47)	11.953	10.349	-13,42%	(1.604)
Impuestos (48)	31.303	28.105	-10,22%	(3.198)

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 (14,98%) los que estuvieron incididos principalmente por las “Obligaciones con el Público” que crecieron en USD 2.913.767 miles, decrecieron los Pasivos sin Costo (-0,4%), dentro de los cuales el rubro “Cuentas por Pagar” fue el de mayor impacto, con aumento de USD 100.675 miles y reducción del rubro “Otros” en USD 157.022 miles.

ene-19	ene-20	Variación	
		Relativa	Absoluta
25.830.142	29.700.761	14,98%	3.870.620
<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	ene-19	ene-20	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	23.536.617	26.450.384	12,38%	2.913.767
Operaciones Interbancarias (22)	-	-		-
Obligaciones financieras (26)	2.264.181	3.030.371	33,84%	766.190
Valores en circulación (27)	1.337	150.004	11116,47%	148.667
Obligaciones convertibles en acciones (28)	27.957	69.975	150,30%	42.018
Otros pasivos (29)	50	27	-45,35%	(22)

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	ene-19	ene-20	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	186.791	201.804	8,04%	15.013
Aceptaciones en circulación (24)	30.252	32.284	6,72%	2.032
Cuentas por pagar (25)	1.787.360	1.888.035	5,63%	100.675
Otros +	7.848.911	7.691.889	-2,00%	(157.022)

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 decrecimiento de la tasa activa implícita desde el 9,46% en enero de 2019 al 9,17% en enero de 2020; y, un incremento de la tasa pasiva implícita desde el 4,00% al 4,89%, lo que dio lugar para que el margen financiero (spread) baje en -1,18 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa pasiva en 0,89 puntos, respecto de la tasa activa que decreció en -0,29 puntos.

### ROTACIÓN DE ACTIVOS

Comparando las cifras de Enero 2020 frente a Enero de 2019, se tiene que el índice de Rotación de Activos bajó ligeramente en -0,004 puntos, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa inferior (6,99%) que la registrada por los activos (10,56%).

ene-19	ene-20	Variac.
0,126	0,121	(0,004)
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

ene-19	ene-20	Variación		ene-19	ene-20	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
422.106	451.591	6,99%	29.485	40.351.396	44.611.516	10,56%	4.260.120
<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 enero de 2020, el "Apalancamiento" creció en 0,11 puntos producto del mayor crecimiento de los activos (10,56%) respecto del crecimiento del "Patrimonio" (9,19%).

ene-19	ene-20	Variac.
8,64	8,75	0,11
<b>APALANCAMIENTO</b>		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

ene-19	ene-20	Variación	
		Relativa	Absoluta
4.667.942	5.096.744	9,19%	428.802
<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 10,74% (USD 3.831.318 miles) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 14,98% (USD 3.870.620 miles), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 12,38% (USD 2.913.767 miles).

ene-19	ene-20	Variación	
		Relativa	Absoluta
35.683.455	39.514.772	10,74%	3.831.318
<b>PASIVOS</b>			

ene-19	ene-20	Variación	
		Relativa	Absoluta
40.351.396	44.611.516	10,56%	4.260.120
<b>ACTIVOS</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 9,19% (USD 428.802 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	ene-19	ene-20	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	3.034.004	3.386.941	11,63%	352.937
Primas Acciones (32)	2.213	2.213	0,00%	-
Reservas (33)	763.887	789.355	3,33%	25.468
Otros Aportes (34)	1.619	1.619	0,00%	-
Superavit por valuaciones (35)	275.680	252.723	-8,33%	(22.957)
Resultados + (36)	540.465	612.443	13,32%	71.977
Resultados PYG	50.074	51.451	2,75%	1.377

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 12,61%.

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

En porcentajes

SENSIBILIDAD DEL ROE	ene-20
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato DICIEMBRE 2018	11,86%
Rotación de Activos (RA) Dato DICIEMBRE 2019	0,12
Apalancamiento (MC) Dato DICIEMBRE 2019	8,75
<b>ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)</b>	<b>12,61%</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 Enero de 2019, la Rentabilidad Patrimonial ascendería a 12,52%.

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

En porcentajes

SENSIBILIDAD DEL ROE	ene-20
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato DICIEMBRE 2019	11,39%
Rotación de Activos (RA) Dato DICIEMBRE 2018	0,13
Apalancamiento (MC) Dato DICIEMBRE 2019	8,75
<b>ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)</b>	<b>12,52%</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 Enero de 2019, se tendría un ROE del 11,96%; es decir, que si en enero 2020 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 inferior en 0,15 puntos a la realmente lograda en Enero 2020 que fue de 12,11%.

### SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL APALANCAMIENTO

En porcentajes

SENSIBILIDAD DEL ROE	ene-20
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato DICIEMBRE 2019	11,39%
Rotación de Activos (RA) Dato DICIEMBRE 2019	0,12
Apalancamiento (MC) Dato DICIEMBRE 2018	8,64
<b>ROE Sensibilidad del Apalancamiento (MC)</b>	<b>11,96%</b>

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

## 4. CONCLUSIONES

Entre Enero de 2019 y Enero de 2020, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, se redujo en 0,76 puntos porcentuales al pasar de 12,87% a 12,11%. Este incremento tuvo su origen en el descenso del Margen Neto de Utilidad en -0,47 pp y un decrecimiento de la Rotación de Activos en -0,0041 veces, más no en el Apalancamiento que creció en 0,1086 pp, en las fechas analizadas.