

**ANÁLISIS DU PONT (ARBOL DE RENTABILIDAD)
DEL SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS**
Período: Febrero 2019 – Febrero 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 Febrero de 2019 y Febrero de 2020, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, se redujo en -0,37 puntos porcentuales al pasar de 11,72% a 11,35%. Esta reducción tuvo su origen en la disminución del Margen Neto de Utilidad en -0,45 pp y el decrecimiento de la Rotación de Activos en -0,0006 veces, más no en el Apalancamiento que creció en 0,1210 pp, en las fechas analizadas.

Al sensibilizar los índices que registraron un decrecimiento anual a Febrero de 2020, se determina que si los Bancos Privados hubieran alcanzado el nivel de “Apalancamiento” de Febrero 2019, manteniendo las cifras del “Margen Neto de Utilidad” y de “Rotación de Activos” de Febrero 2020, la Rentabilidad del Patrimonio habría llegado a 11,20%, es decir que dicha rentabilidad habría sido inferior en 0,15 puntos porcentuales a la realmente alcanzada que fue de 11,35%.

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.

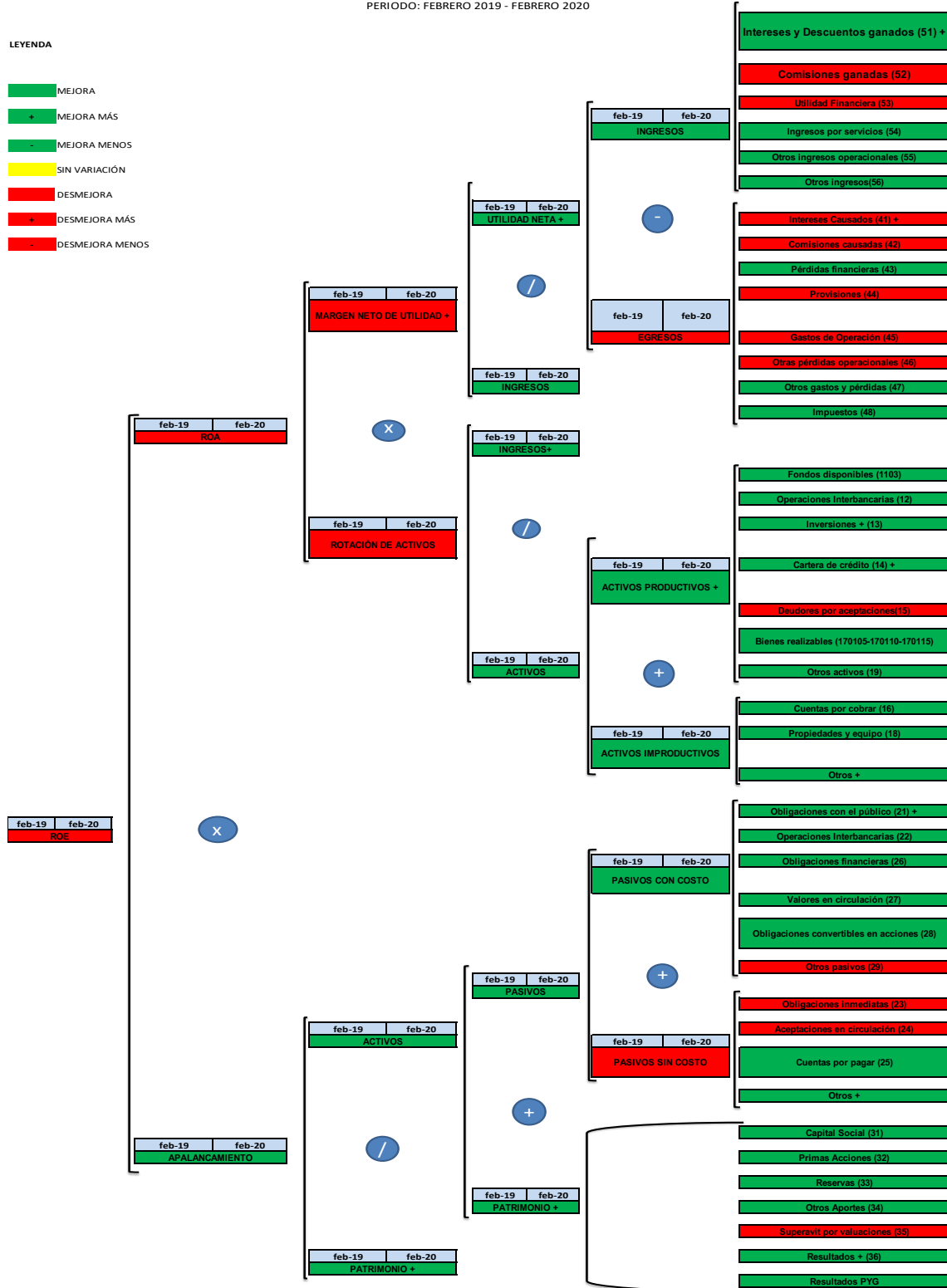
3. RESULTADOS

3.1. ARBOL DE RENTABILIDAD

ARBOL DE RENTABILIDAD DEL SISTEMA DE BANCOS
PERIODO: FEBRERO 2019 - FEBRERO 2020

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 se presentan resaltados con color verde.

3.2. ANÁLISIS DETALLADO DEL ÁRBOL DE RENTABILIDAD

La rentabilidad patrimonial (ROE) a Febrero 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 82,78% y 82,96% del patrimonio total de Febrero de 2019 y de Febrero 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	feb-19	feb-20	VARIACIÓN
Utilidad	91.088	96.093	5,49%
Ingresos	800.086	878.930	9,85%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	11,38%	10,93%	(0,45)

Ingresos	800.086	878.930	9,85%
Activos	41.043.320	45.317.229	10,41%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,12	0,12	(0,00)

Activos	41.043.320	45.317.229	10,41%
Patrimonio	4.663.521	5.079.327	8,92%
APALANCAMIENTO	8,80	8,92	0,12

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	11,72%	11,35%	(0,37)
------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

Cabe destacar que a Febrero de 2020 se registraron decrementos anuales mayores en el ROE de los bancos: Finca (- 17,42 pp), VisionFund (- 8,30 pp), Loja (-7.67 pp), D-Miro (-3,87), Bancodesarrollo (-3,32pp), Produbanco (-3,02), entre otros.

Ocho entidades registraron variaciones positivas del ROE, destacándose el aumento presentado por el Banco Capital que creció en 5,6 pp1 pp al pasar de -20,06pp a -14,46 pp; del Banco de Guayaquil con un crecimiento anual de 3,71 pp, del Litoral con 3,44 pp y del Citibank con 2,58 pp, entre los más relevantes.

Por otro lado, el decremento del ROE del Sistema a Febrero de 2020 en 0,37 puntos porcentuales estuvo incidido principalmente por la contribución de los bancos en el ROE: Guayaquil (0,40), Pichincha (0,16), Pacífico (-0,37 pp).

SISTEMA DE BANCOS PRIVADOS

Contribución al ROE

En Porcentaje

BANCOS	feb-19			feb-20			VARIACIÓN ROE	CONTRIBUCIÓN VARIACIÓN ROE
	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	ROE	CONTRIBUCIÓN AL ROE		
BP PICHINCHA	25,42%	8,76%	2,23%	25,15%	9,48%	2,38%	0,72	0,16
BP PACIFICO	15,14%	13,78%	2,09%	15,44%	11,14%	1,72%	(2,65)	(0,37)
BP GUAYAQUIL	10,09%	15,44%	1,56%	10,22%	19,15%	1,96%	3,71	0,40
BP PRODUBANCO	9,25%	13,98%	1,29%	9,08%	10,97%	1,00%	(3,02)	(0,30)
BP DINERS	8,83%	14,47%	1,28%	8,89%	14,38%	1,28%	(0,09)	0,00
BP INTERNACIONAL	7,55%	10,77%	0,81%	7,58%	10,39%	0,79%	(0,38)	(0,03)
BP BOLIVARIANO	6,50%	12,63%	0,82%	6,60%	11,48%	0,76%	(1,16)	(0,06)
BP AUSTRO	3,90%	7,39%	0,29%	3,80%	6,22%	0,24%	(1,17)	(0,05)
BP SOLIDARIO	2,89%	10,00%	0,29%	2,99%	9,11%	0,27%	(0,89)	(0,02)
BP CITIBANK	1,76%	20,71%	0,37%	1,66%	23,29%	0,39%	2,58	0,02
BP GENERAL RUMIÑAHUI	1,53%	18,25%	0,28%	1,61%	16,92%	0,27%	(1,33)	(0,01)
BP MACHALA	1,26%	6,20%	0,08%	1,23%	7,60%	0,09%	1,40	0,02
BP LOJA	1,19%	14,32%	0,17%	1,20%	11,33%	0,14%	(2,99)	(0,03)
BP PROCREDIT	1,22%	-0,91%	-0,01%	1,13%	0,14%	0,00%	1,05	0,01
BP COOPNACIONAL	0,62%	7,74%	0,05%	0,59%	6,53%	0,04%	(1,20)	(0,01)
BP BANCODESARROLLO	0,43%	9,22%	0,04%	0,45%	5,90%	0,03%	(3,32)	(0,01)
BP AMAZONAS	0,48%	0,46%	0,00%	0,45%	0,28%	0,00%	(0,17)	(0,00)
BP D-MIRO S.A.	0,43%	9,02%	0,04%	0,44%	5,15%	0,02%	(3,87)	(0,02)
BP VISIONFUND ECUADOR	0,34%	14,21%	0,05%	0,34%	5,91%	0,02%	(8,30)	(0,03)
BP FINCA	0,31%	7,72%	0,02%	0,28%	-9,69%	-0,03%	(17,42)	(0,05)
BP COMERCIAL DE MANABI	0,21%	1,65%	0,00%	0,25%	1,82%	0,00%	0,17	0,00
BP LITORAL	0,25%	0,98%	0,00%	0,23%	4,42%	0,01%	3,44	0,01
BP DELBANK	0,24%	3,08%	0,01%	0,22%	0,50%	0,00%	(2,58)	(0,01)
BP CAPITAL	0,15%	-20,06%	-0,03%	0,18%	-14,46%	-0,03%	5,60	0,01
TOTAL BANCOS PRIVADOS	100,00%	11,72%	11,72%	100,00%	11,35%	11,35%	(0,37)	(0,37)

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 decremento del ROE a Febrero 2020, equivalente a -0,37 puntos, respecto de Febrero de 2019.

feb-19	feb-20	Variac.
11,72%	11,35%	(0,37)
ROE		

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 un mayor crecimiento del apalancamiento frente al descenso de la Rentabilidad de los Activos (ROA).

feb-19	feb-20	Variac.
1,33%	1,27%	(0,06)
ROA		

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"

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 (-0,45 puntos porcentuales) y muy levemente por la Rotación de Activos, puesto que ésta decreció en -0,001 puntos.

feb-19	feb-20	Variac.	feb-19	feb-20	Variac.
11,38%	10,93%	(0,45)	0,117	0,116	(0,001)
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 menor aumento de la Utilidad Neta (5,49%), respecto de los ingresos (9,85%).

feb-19	feb-20	Variación		feb-19	feb-20	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
800.086	878.930	9,85%	78.844	91.088	96.093	5,49%	5.005
INGRESOS				UTILIDAD NETA			

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 54.675 miles, “Ingresos por servicios” en USD 14.427 miles, “Otros ingresos” en USD 12.702 miles y “Otros ingresos operacionales” en USD 5.291 miles.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

En miles de dólares y porcentajes

INGRESOS	feb-19	feb-20	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses y Descuentos ganados (51) +	528.947	583.622	10,34%	54.675
Comisiones ganadas (52)	58.798	50.669	-13,82%	(8.128)
Utilidad Financiera (53)	20.229	20.106	-0,61%	(123)
Ingresos por servicios (54)	112.273	126.700	12,85%	14.427
Otros ingresos operacionales (55)	26.492	31.783	19,97%	5.291
Otros ingresos(56)	53.347	66.050	23,81%	12.702

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 4.084.441 miles, se basó en el crecimiento de la cartera de créditos en USD 2.628.074 miles, mayor activo productivo; esto mientras crecía la tasa activa implícita de la cartera que pasó de 11,34 en Febrero 2019 a 11,39% en Febrero 2020.

feb-19	feb-20	Variación	
		Relativa	Absoluta
35.444.033	39.528.474	11,52%	4.084.441
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 189.630 miles (cuya tasa activa implícita pasó del 1,04% en Febrero 2019 a 0,93% en Febrero 2020), el rubro “Otros Activos” en USD 129.256 miles (con tasas implícitas de 0,27% y 0,46%) y las “Inversiones” en USD 1.141.250 miles (en la cual su tasa activa implícita pasó de 2,48% a 2,30%).

DESCOMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS²

En miles de dólares y porcentajes

ACTIVOS PRODUCTIVOS	feb-19	feb-20	Variación	
			Relativa	Absoluta
Fondos disponibles (1103)	2.042.820	2.232.450	9,28%	189.630
Operaciones Interbancarias (12)	-	-		-
Inversiones + (13)	5.478.388	6.619.637	20,83%	1.141.250
Cartera de crédito (14) +	26.564.603	29.192.677	9,89%	2.628.074
Deudores por aceptaciones(15)	34.819	31.051	-10,82%	(3.769)
Bienes realizables (170105-170110-170115)	-	-		-
Otros activos (19)	1.323.403	1.452.659	9,77%	129.256

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”.

Ver en el siguiente link: http://oidprd.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=35&vp_tip=2&vp_buscr=41

En cuanto a los Activos Improductivos, estos crecieron en 3,38% 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 IMPRODUCTIVOS³

En miles de dólares y porcentajes

feb-19	feb-20	Variación	
		Relativa	Absoluta
5.599.287	5.788.756	3,38%	189.469
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS			

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 49.986 miles, “Gastos de Operación” en USD 14.447 miles, provisiones en USD 17.635 miles y “Comisiones causadas” en USD 1.859 miles, entre los más relevantes; mientras que los rubros que registraron decremento en su saldo fueron “Otros Gastos y Pérdidas” (USD -2.650 miles), “Impuestos” (USD -9.945 miles) y “Pérdidas financieras” (USD -2.267 miles). 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 3,86% al 4,80% entre las fechas en estudio.

DESCOMPOSICIÓN DE LOS EGRESOS

En miles de dólares y porcentajes

EGRESOS	feb-19	feb-20	Variación	
			Relativa	Absoluta
Intereses Causados (41) +	147.665	197.651	33,85%	49.986
Comisiones causadas (42)	15.985	17.844	11,63%	1.859
Pérdidas financieras (43)	5.966	3.699	-38,00%	(2.267)
Provisiones (44)	104.452	122.087	16,88%	17.635
Gastos de Operación (45)	343.187	357.634	4,21%	14.447
Otras pérdidas operacionales (46)	13.452	18.225	35,49%	4.773
Otros gastos y pérdidas (47)	18.307	15.657	-14,48%	(2.650)
Impuestos (48)	59.984	50.040	-16,58%	(9.945)

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 (14,53%) los que estuvieron incididos principalmente por las “Obligaciones con el Público” que crecieron en USD 2.745.585 miles, crecieron los Pasivos sin Costo (14,53%), dentro de los cuales el rubro “Cuentas por Pagar” fue el de mayor impacto, con aumento de USD 25.747 miles y reducción del rubro “Obligaciones inmediatas” en USD 33.015 miles.

feb-19	feb-20	Variación	
		Relativa	Absoluta
26.282.446	30.102.446	14,53%	3.820.001
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

En miles de dólares y porcentajes

PASIVOS CON COSTO	feb-19	feb-20	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones con el público (21) +	23.925.321	26.670.906	11,48%	2.745.585
Operaciones Interbancarias (22)	-	-	-	-
Obligaciones financieras (26)	2.327.783	3.211.534	37,97%	883.751
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)	47	27	-42,27%	(20)

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/practc/sbs_index?vp_art_id=35&vp_tip=2&vp_buser=41

DESCOMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS SIN COSTO⁵

En miles de dólares y porcentajes

PASIVOS SIN COSTO	feb-19	feb-20	Variación	
			Relativa	Absoluta
Obligaciones inmediatas (23)	299.463	266.447	-11,02%	(33.015)
Aceptaciones en circulación (24)	34.819	31.051	-10,82%	(3.769)
Cuentas por pagar (25)	1.863.573	1.889.320	1,38%	25.747
Otros +	7.899.498	7.948.638	0,62%	49.141

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

En general, se produjo un decrecimiento de la tasa activa implícita desde el 8,95% en Febrero de 2019 al 8,86% en Febrero de 2020; y, un incremento de la tasa pasiva implícita desde el 3,86% al 4,80%, lo que dio lugar para que el margen financiero (spread) baje en -1,03 puntos porcentuales, producto del mayor crecimiento de la tasa pasiva en -0,10 puntos, respecto de la tasa activa que decreció en -0,93 puntos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

Comparando las cifras de Febrero 2020 frente a Febrero de 2019, se tiene que el índice de Rotación de Activos bajó ligeramente en -0,001 puntos, dicho comportamiento obedeció a que los ingresos crecieron a una tasa inferior (9,85%) que la registrada por los activos (10,41%).

feb-19	feb-20	Variac.
0,117	0,116	(0,001)
ROTACIÓN DE ACTIVOS		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

feb-19	feb-20	Variación		feb-19	feb-20	Variación	
		Relativa	Absoluta			Relativa	Absoluta
41.043.320	45.317.229	10,41%	4.273.910	800.086	878.930	9,85%	78.844
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 Febrero 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%).

feb-19	feb-20	Variac.
8,80	8,92	0,12
APALANCAMIENTO		

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

feb-19	feb-20	Variación	
		Relativa	Absoluta
4.663.521	5.079.327	8,92%	415.806
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 10,61% (USD 3.858.104 miles) incididos por el incremento de los pasivos con costo en 14,53% (USD 3.820.001 miles), dentro de los cuales los de mayor crecimiento fueron las Obligaciones con el Público que aumentaron en 11,48% (USD 2.745.585 miles).

feb-19	feb-20	Variación	
		Relativa	Absoluta
36.379.798	40.237.903	10,61%	3.858.104
PASIVOS			

feb-19	feb-20	Variación	
		Relativa	Absoluta
4.663.521	5.079.327	8,92%	415.806
PATRIMONIO +			

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 8,92% (USD 415.806 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	feb-19	feb-20	Variación	
			Relativa	Absoluta
Capital Social (31)	3.034.767	3.389.025	11,67%	354.258
Primas Acciones (32)	2.213	2.213	0,00%	-
Reservas (33)	820.922	865.436	5,42%	44.514
Otros Aportes (34)	1.619	1.619	0,00%	-
Superavit por valuaciones (35)	276.450	239.086	-13,52%	(37.364)
Resultados + (36)	436.464	485.856	11,32%	49.392
Resultados PYG	91.088	96.093	5,49%	5.005

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 11,82%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL MARGEN NETO DE UTILIDAD

En porcentajes

SENSIBILIDAD DEL ROE	feb-20
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato FEBRERO 2019	11,38%
Rotación de Activos (RA) Dato FEBRERO 2020	0,12
Apalancamiento (MC) Dato FEBRERO 2020	8,92
ROE Sensibilidad del Margen Neto de Utilidad (MNU)	11,82%

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 Febrero de 2019, la Rentabilidad Patrimonial ascendería a 11,41%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO A LA ROTACIÓN DE ACTIVOS

En porcentajes

SENSIBILIDAD DEL ROE	feb-20
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato FEBRERO 2020	10,93%
Rotación de Activos (RA) Dato FEBRERO 2019	0,12
Apalancamiento (MC) Dato FEBRERO 2020	8,92
ROE Sensibilidad de la Rotación de Activos (RA)	11,41%

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 Febrero de 2019, se tendría un ROE del 11,41%; es decir, que si en Febrero 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 Febrero 2020 que fue de 11,35%.

SENSIBILIDAD DEL ROE CON RESPECTO AL APALANCAMIENTO

En porcentajes

SENSIBILIDAD DEL ROE	feb-20
Margen Neto de utilidad (MNU) Dato FEBRERO 2020	10,93%
Rotación de Activos (RA) Dato FEBRERO 2020	0,12
Apalancamiento (MC) Dato FEBRERO 2019	8,80
ROE Sensibilidad del Apalancamiento (MC)	11,20%

Fuente: Página web institucional (Estadísticas)

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

4. CONCLUSIONES

Entre Febrero de 2019 y Febrero de 2020, en base al Método Du Pont, se determina que la Rentabilidad del Patrimonio del sistema de Bancos Privados, se redujo en 0,37 puntos porcentuales al pasar de 11,72% a 11,35%. Este incremento tuvo su origen en el descenso del Margen Neto de Utilidad en -0,45 pp y un decrecimiento de la Rotación de Activos en -0,0006 veces, más no en el Apalancamiento que creció en 0,1210 pp, en las fechas analizadas.