

## ANÁLISIS DEL SISTEMA FINANCIERO

Período: Marzo 2012 – Marzo 2013

**Elaborado por:** Roberto Muñoz Bermeo  
**Revisado por:** Sandra Guamán Montero  
**Aprobado por:** Daniel Torresano Melo

### RESUMEN EJECUTIVO

La Rentabilidad del Capital del Subsistema de Bancos en Mar./13, cayó de 23,7% a 12,0%, es decir que disminuyó en 11,69087 puntos porcentuales, producto del decremento del Margen Neto de Utilidades, de la Rotación de Activos y del Multiplicador del Capital. Los aportes de los accionistas que aumentaron en 15,2%, fueron capaz de generar 15,0508 dólares de activos, que a su vez, originaron 0,1036 dólares de ingresos, 6,1% menos que lo alcanzado en marzo pasado, sin embargo estos, contribuyeron para que los ingresos aumenten en 2,3%. Cada dólar de estos ingresos generaron 0,0771 dólares de utilidades, 42,9% menos que lo logrado en Mar./12, contribuyendo para que las utilidades disminuyan en 41,6%; ubicándose en 55,3 millones.

Por parte de las Sociedades Financieras, durante el período de análisis, esta rentabilidad se redujo en 18,06466 puntos porcentuales, es decir de 42,9% a 24,8%, a consecuencia de la caída del Margen Neto de Utilidades y de la Rotación de Activos. Su Capital Pagado se incrementó en 12,5%, llegando a 165,2 millones en Mar./13. Cada dólar de este Capital generó 9,8399 dólares de Activos, superior en 0,2% al del año anterior, logrando que los activos se incrementen en 12,8% hasta llegar a los 1.626,1 millones. Cada dólar de este monto de Activos generó 0,1947 dólares de ingresos, 12,0% menos que los 0,2213 dólares logrados en Mar./12, con lo cual los Ingresos se redujeron 0,8% y cada dólar de este rubro fue capaz de generar 0,1294 dólares de Utilidad, inferior en 34,3% a los 0,1972 dólares de Utilidad generados el año anterior.

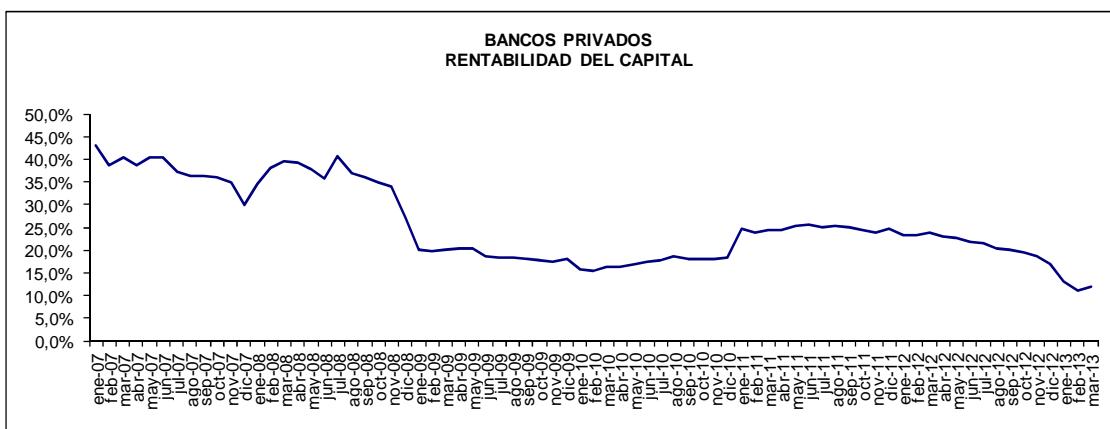
En tanto que la Rentabilidad del Capital del Subsistema de Mutualistas aumentó de 20,7% a 25,3%, debido al comportamiento creciente del Multiplicador del Capital. Las Reservas Generales que se contrajeron en 27,8%, generaron 21,1194 dólares de activos, superior en 51,3% a los 13,9586 dólares alcanzados en Mar./12. Los activos totales lograron generar 0,1300 dólares de Ingresos, inferior en 7,2% a lo realizado el año anterior, suficiente para que los Ingresos crezcan en 1,4%. Cada dólar de este rubro a su vez fue capaz de generar 0,0920 dólares de utilidad, cifra inferior en 13,2% a los 0,1061 dólares generados el año anterior, con lo que la utilidad del Subsistema se redujo en 12,0% para alcanzar los 1,7 millones.

En cuanto al Subsistema de Banca Pública, la rentabilidad al capital subió de 8,2% a 25,0%, es decir que tuvo un incremento de 16,87008 puntos porcentuales, dado al comportamiento creciente del Margen Neto de Utilidades, del Multiplicador del Capital y de la Rotación de Activos. En este periodo, el Capital pagado se incrementó en 71,4 millones llegando a la suma de 978,0 millones, generando cada dólar de este Capital 6,6117 dólares de Activos, superior en 16,1% a los 5,6940 dólares alcanzados el año anterior, logrando que los estos se incrementen en 25,3%, para ubicarse en 6.466,0 millones. Cada dólar de este monto de Activos generó 0,1031 dólares de Ingresos,

16,5% más que los 0,0885 dólares alcanzados en Mar./12, ocasionado que el total de Ingresos aumenten en 45,9% y por tanto llegando a la suma de 166,6 millones. Cada dólar de este rubro a su vez fue capaz de generar 0,3674 dólares de Utilidad, 4,1% más que los 0,1621 dólares del año anterior, dando lugar a una Utilidad de 61,2 millones, superior en 230,7% a la alcanzada en Mar/12.

## ANÁLISIS DEL PONTE PARA BANCOS PRIVADOS

### 1. ANÁLISIS

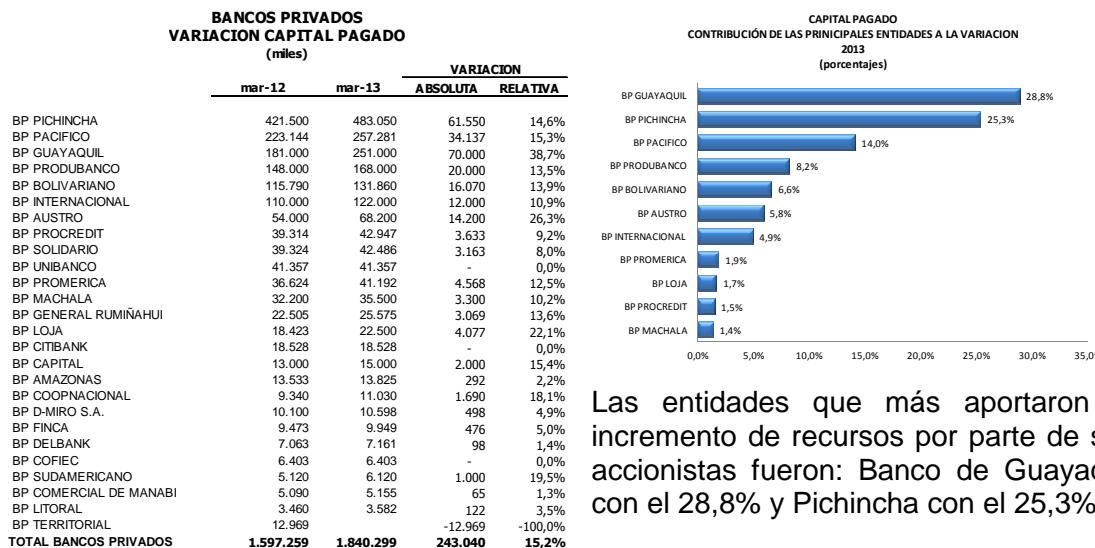


La Rentabilidad del Capital del Subsistema de Bancos Privados durante el período de análisis, cayó de 23,7% a 12,0%, es decir que disminuyó en 11,69087 puntos porcentuales, debido al decremento del Margen Neto de Utilidades, de la Rotación de Activos y del Multiplicador del Capital.

BANCOS PRIVADOS		RENTABILIDAD DEL CAPITAL	(miles de dólares)	
		mar-12	mar-13	Variación
		Absoluta	Relativa	
<b>RENTABILIDAD DEL CAPITAL</b>				
<b>Márgen Neto de Utilidades</b>	<b>Utilidad</b>	94.671	55.290	-39.382
	<b>Ingresos</b>	701.202	717.371	16.169
<b>Márgen Neto de Utilidades</b>		0,1350	0,0771	-0,0579
<b>Rotación de Activos</b>	<b>Ingresos</b>	701.202	717.371	16.169
	<b>Activos</b>	25.412.058	27.698.042	2.285.984
<b>Rotación de Activos</b>		0,1104	0,1036	-0,0068
<b>Multiplicador del Capital</b>	<b>Activos</b>	25.412.058	27.698.042	2.285.984
	<b>Aportes de Accionistas</b>	1.597.259	1.840.299	243.040,0
<b>Multiplicador del Capital</b>		15,9098	15,0508	-0,8590
<b>TOTAL</b>		23,7%	12,0%	-11,69087

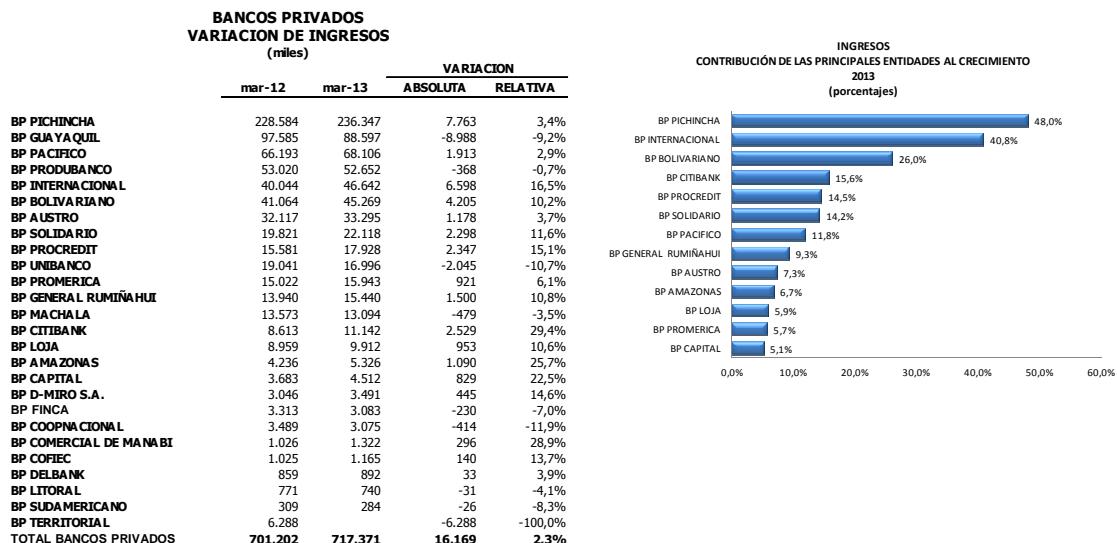
Los aportes de los accionistas crecieron de 1.597,2 millones a 1.840,3 millones, correspondiente a un 15,2%. Cada dólar de este Capital fue capaz de generar en Mar./12, 15,0508 dólares de activos, 5,4% menos que los 15,9098 dólares de Mar./12, a pesar de lo cual, el monto de activos creció en 9,0%, al pasar de 25.412,0 millones a 27.698,0 millones. A su vez, cada dólar de estos activos, originó 0,1036 dólares de ingresos, 6,1% menos que lo alcanzado en Mar./12, sin embargo de lo cual, los ingresos aumentaron en 2,3%, pasando de 701,2 millones a 717,4 millones. A su vez, cada dólar de estos ingresos generaron 0,0771 dólares de utilidades, 42,9% menos que lo logrado el año anterior que fue de 0,1350 dólares; por lo cual el nivel de

utilidades cayó en 41,6%, ubicándose en 55,3 millones. La caída en los niveles de utilidad además se sustentó en el incremento de gastos por 55,6 millones (9,2%).



Las entidades que más aportaron al incremento de recursos por parte de sus accionistas fueron: Banco de Guayaquil con el 28,8% y Pichincha con el 25,3%.

**FUENTE:** Balances Financieros de las Entidades Controladas  
**ELABORACION:** Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNEI-SE



**FUENTE:** Balances Financieros de las Entidades Controladas  
**ELABORACION:** Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNEI-SE

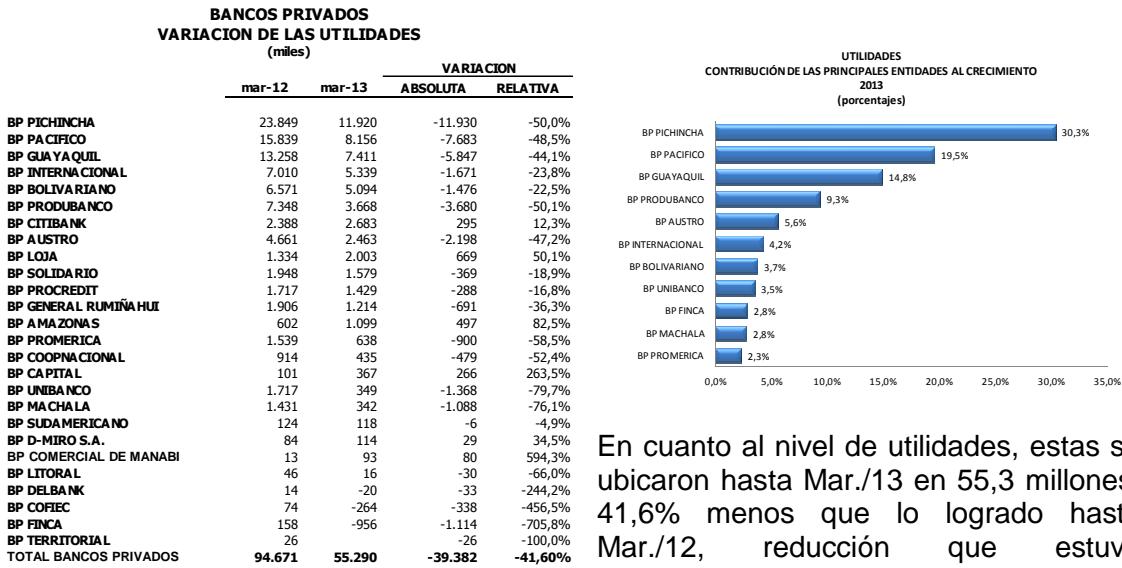
En relación a los Ingresos, estos se incrementaron en 2,3%, donde la principal entidad que contribuyó a este incremento anual fue Banco Pichincha con el 48,4%; Banco Internacional con el 40,8% y Banco Bolivariano con el 26,0%; entre otras.



En cuanto a los egresos, el Subsistema presenta un incremento de 9,2%, siendo Banco Pichincha la entidad que más contribuyó con este crecimiento con el 35,5%, le sigue muy por debajo Banco del Pacífico con el 17,3%; entre otras.

FUENTE: Balances Financieros de las Entidades Controladas

ELABORACION: Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNEI-SE



En cuanto al nivel de utilidades, estas se ubicaron hasta Mar./13 en 55,3 millones, 41,6% menos que lo logrado hasta Mar./12, reducción que estuvo sustentada en entidades como Banco Pichincha cuyas utilidades descendieron en 11,9 millones, contribuyendo para la caída de las utilidades totales del sistema en 30,3%; le sigue Banco del Pacífico que aportó con el 19,5% y Banco de Guayaquil con el 14,8%; entre otras.

FUENTE: Balances Financieros de las Entidades Controladas

ELABORACION: Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNEI-SE

en 11,9 millones, contribuyendo para la caída de las utilidades totales del sistema en 30,3%; le sigue Banco del Pacífico que aportó con el 19,5% y Banco de Guayaquil con el 14,8%; entre otras.

## 2. SENSIBILIDAD

Si cada dólar de los ingresos alcanzados hubiera generado el mismo nivel de utilidad que en Mar./12, esto es 0,1350 dólares, manteniendo todo lo demás constante, la Rentabilidad del Capital se habría incrementado en 0,09034 puntos porcentuales. Por otro lado, si cada dólar de Activos hubiese generado igual monto de Ingresos que en Mar/12, es decir 0,1104 dólares con todo lo demás constante, se habría alcanzado un nivel de rentabilidad superior en 0,00786 puntos porcentuales.

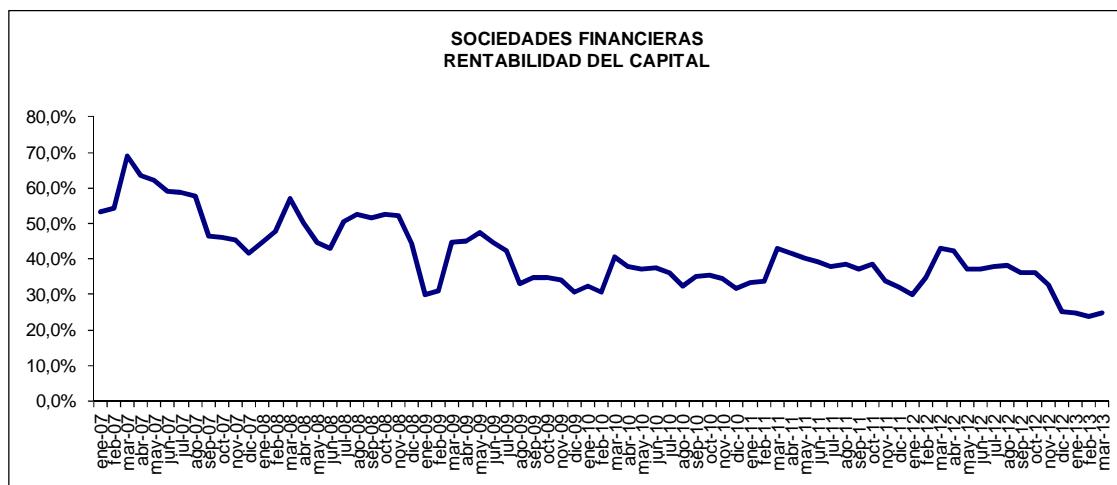
Mientras que si, el Aporte de Socios hubiese generado el mismo monto de Activos del 2012, esto es, 15,9098 dólares, con todo lo demás constante, la Rentabilidad del Capital se habría incrementado en 0,00686 puntos.

### 3. CONCLUSIÓN

La Rentabilidad del Capital del Subsistema de Bancos en Mar./13, cayó de 23,7% a 12,0%, es decir que disminuyó en 11,69087 puntos porcentuales, producto del decremento del Margen Neto de Utilidades, de la Rotación de Activos y del Multiplicador del Capital. Los aportes de los accionistas que aumentaron en 15,2%, fueron capaz de generar 15,0508 dólares de activos, que a su vez, originaron 0,1036 dólares de ingresos, 6,1% menos que lo alcanzado en marzo pasado, sin embargo estos, contribuyeron para que los ingresos aumenten en 2,3%. Cada dólar de estos ingresos generaron 0,0771 dólares de utilidades, 42,9% menos que lo logrado en Mar./12, contribuyendo para que las utilidades disminuyan en 41,6%; ubicándose en 55,3 millones.

## ANÁLISIS DEL PONTE PARA SOCIEDADES FINANCIERAS

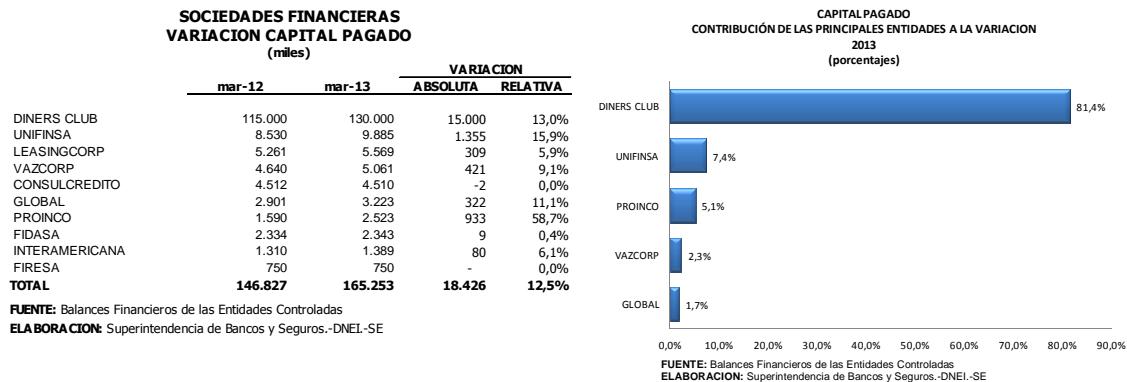
### 1. ANÁLISIS



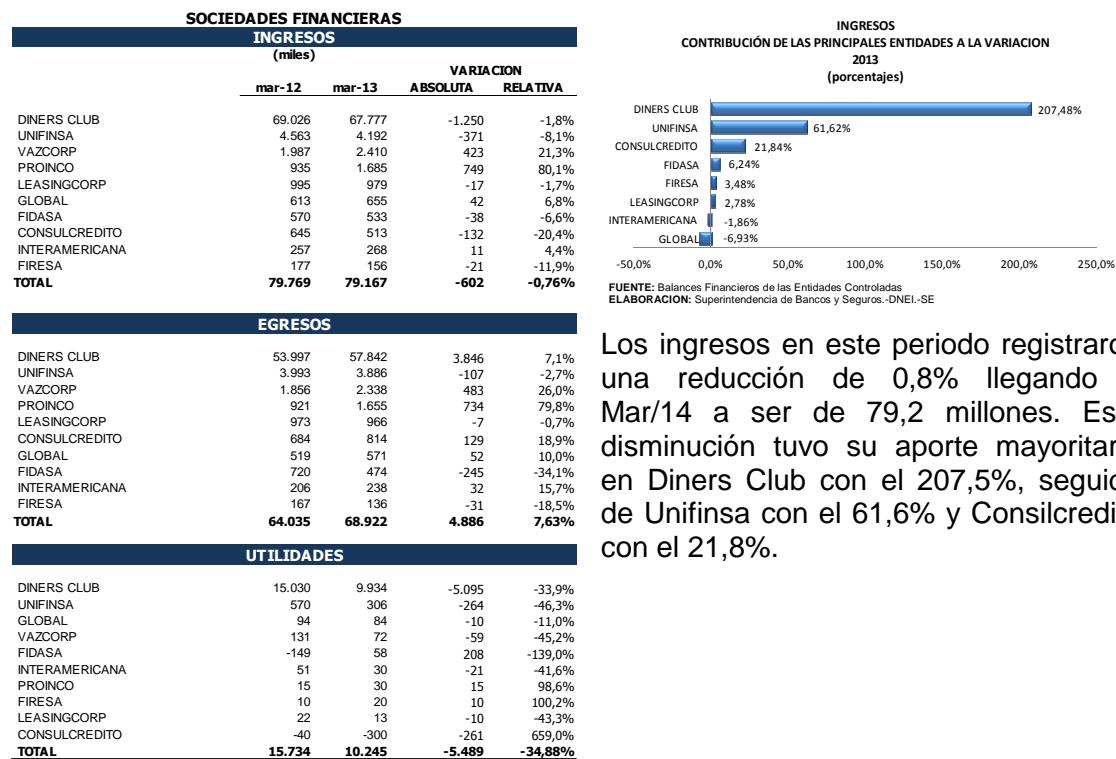
La Rentabilidad del Capital del Subsistema de Sociedades Financieras durante el período de análisis, se redujo de 42,9% a 24,8%; es decir en 18,06466 puntos porcentuales, como consecuencia de la caída del Margen Neto de Utilidades y de la Rotación de Activos.

SOCIEDADES FINANCIERAS RENTABILIDAD DEL CAPITAL (miles de dólares)		mar-12	mar-13	Variación	
				Absoluta	Relativa
<b>RENTABILIDAD DEL CAPITAL</b>					
<b>Márgen Neto de Utilidades</b>	<b>Utilidad</b>	15.734	10.245	-5.489	-34,88%
	<b>Ingresos</b>	79.769	79.167	-602	-0,76%
<b>Márgen Neto de Utilidades</b>	<b>Ingresos</b>	0,1972	0,1294	-0,0678	-34,39%
<b>Rotación de Activos</b>	<b>Activos</b>	79.769	79.167	-602	-0,76%
<b>Rotación de Activos</b>	<b>Activos</b>	1.441.680	1.626.080	184.400	12,79%
<b>Multiplicador del Capital</b>	<b>Activos</b>	1.441.680	1.626.080	184.400	12,79%
<b>Multiplicador del Capital</b>	<b>Capital Pagado</b>	146.827	165.253	18.426	12,55%
<b>TOTAL</b>		9.8189	9.8399	0,0210	0,21%
		42,9%	24,8%	-18,06466	

Se observa que el Capital Pagado se incrementó en 18,4 millones (12,5%), llegando a 165,2 millones en Mar./13 y cada dólar de este capital generó 9,8399 dólares de activos, superior en 0,2% a los 9,8189 dólares alcanzados el año anterior, logrando que los activos se incrementen en 12,8%, para ubicarse en 1.626,1 millones. Cada dólar de este monto de activos generó 0,1947 dólares de ingresos, 12,0% menos que los 0,2213 dólares logrados en Mar./12, con lo cual los ingresos decrecieron en 0,8%, llegando a la suma de 79,2 millones. Cada dólar de este rubro a su vez fue capaz de generar 0,1294 dólares de utilidad, inferior en 34,4% a los 0,1972 dólares generados el año anterior, ocasionando que las utilidades hasta Mar./13 se contraigan en 34,9%, alcanzando los 10,2 millones a esta fecha.



El aporte a la variación del 12,5% del Capital Pagado de este subsistema estuvo sustentado sobre todo por Diners Club (81,4%), dejando el resto a nueve entidades con contribuciones inferiores al 7,5%.

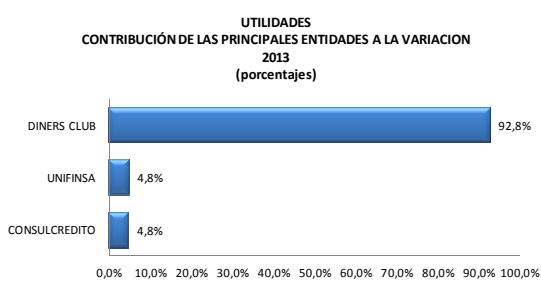
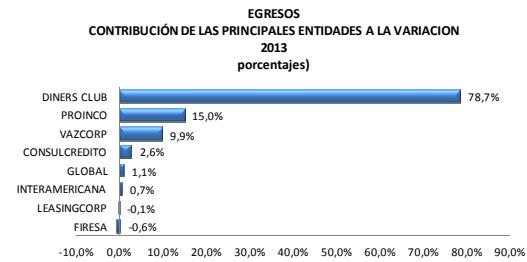


Los ingresos en este periodo registraron una reducción de 0,8% llegando a Mar/14 a ser de 79,2 millones. Esta disminución tuvo su aporte mayoritario en Diners Club con el 207,5%, seguido de Unifinsa con el 61,6% y Consilcredo con el 21,8%.

<b>UTILIDADES</b>				
DINERS CLUB	15.030	9.934	-5.095	-33,0%
UNIFINSA	570	306	-264	-46,3%
GLOBAL	94	84	-10	-11,0%
VAZCORP	131	72	-59	-45,2%
FIDASA	-149	58	208	-139,0%
INTERAMERICANA	51	30	-21	-41,6%
PROINCO	15	30	15	98,6%
FIRESA	10	20	10	100,2%
LEASINGCORP	22	13	-10	-43,3%
CONSULCREDITO	-40	-300	-261	-659,0%
<b>TOTAL</b>	<b>15.734</b>	<b>10.245</b>	<b>-5.489</b>	<b>-34,88%</b>

**FUENTE:** Balances Financieros de las Entidades Controladas  
**ELABORACION:** Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNEI-SE

Por el lado de los gastos y su efecto sobre las utilidades, tenemos que la mayor incidencia estuvo dada por Diners Club que incrementó su gasto en 3,8 millones, contribuyendo con el 78,7% del incremento; le sigue Proinco, entidad aumentó sus gastos en 0,7 millones con lo cual su contribución fue de 15,0%, entre las más importantes.



En cuanto a las utilidades, estas se redujeron en 34,9% al pasar de 15,7 millones a 10,2 millones, siendo Diners la entidad con mayor reducción (5,1 millones), seguida de Unifinsa con 0,3 millones. Por tanto la contribución que Diners tuvo con este comportamiento fue del 92,8% mientras que Unifinsa lo hizo con el 4,8%.

## 2. SENSIBILIDAD

Si en Mar./13 cada dólar de los Ingresos hubiese generado el mismo monto de Utilidad que lo hizo el año anterior, esto es 0,1972 dólares, la Rentabilidad del Capital hubiese llegado a incrementarse en 12,99780 puntos porcentuales, manteniendo todo lo demás constante.

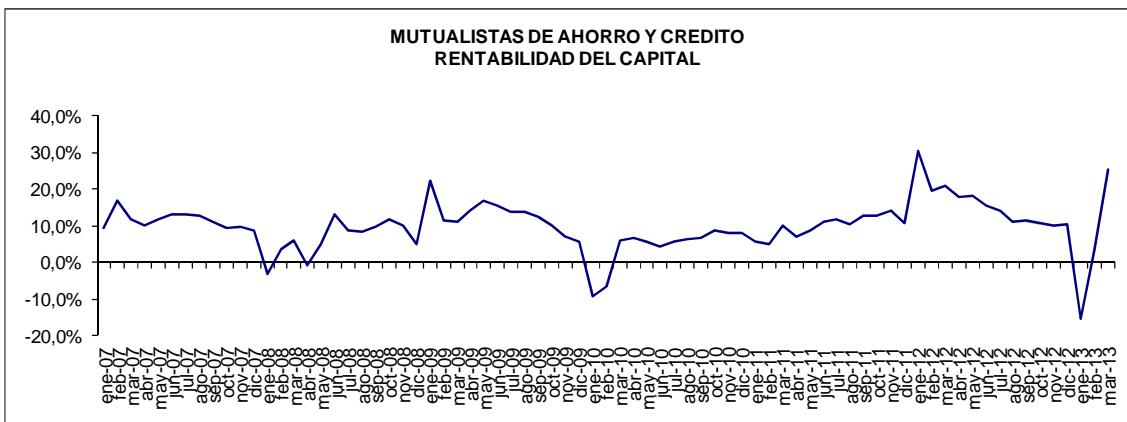
En tanto que si los Activos en esta fecha hubiese generado igual monto de Ingresos que en Mar/12, es decir 0,2213 dólares, la Rentabilidad del Capital habría llegado a aumentar en 3,38466 puntos porcentuales.

## 3. CONCLUSIÓN

La Rentabilidad del Capital del Subsistema de Sociedades Financieras durante el período de análisis, se redujo en 18,06466 puntos porcentuales, es decir de 42,9% a 24,8%, a consecuencia de la caída del Margen Neto de Utilidades y de la Rotación de Activos. Su Capital Pagado se incrementó en 12,5%, llegando a 165,2 millones en Mar./13. Cada dólar de este Capital generó 9,8399 dólares de Activos, superior en 0,2% al del año anterior, logrando que los activos se incrementen en 12,8% hasta llegar a los 1.626,1 millones. Cada dólar de este monto de Activos generó 0,1947 dólares de ingresos, 12,0% menos que los 0,2213 dólares logrados en Mar./12, con lo cual los Ingresos se redujeron 0,8% y cada dólar de este rubro fue capaz de generar 0,1294 dólares de Utilidad, inferior en 34,3% a los 0,1972 dólares de Utilidad generados el año anterior.

## ANÁLISIS DU PONT PARA MUTUALISTAS

### 1. ANÁLISIS



La Rentabilidad del Capital (Reservas Generales) del Subsistema de Mutualistas durante el período de análisis, se incrementó de 20,7% a 25,3%, es decir tuvo un crecimiento de 4,52738 puntos porcentuales, debido al comportamiento creciente del Multiplicador del Capital.

MUTUALISTAS RENTABILIDAD DEL CAPITAL (miles de dólares)					
	mar-12	mar-13	Variación		
			Absoluta	Relativa	
<b>RENTABILIDAD DEL CAPITAL</b>					
<b>Márgen Neto de Utilidades</b>	<b>Utilidad</b>	1.927	1.695	-232	-12,05%
	<b>Ingresos</b>	18.163	18.413	250	1,37%
<b>Márgen Neto de Utilidades</b>	<b>Utilidad</b>	0,1061	0,0920	-0,0141	-13,24%
<b>Rotación de Activos</b>	<b>Ingresos</b>	18.163	18.413	250	1,37%
	<b>Activos</b>	518.748	566.604	47.856	9,23%
<b>Rotación de Activos</b>	<b>Activos</b>	0,1401	0,1300	-0,0101	-7,19%
<b>Multiplicador del Capital</b>	<b>Activos</b>	518.748	566.604	47.856	9,23%
	<b>Reservas Generales</b>	37.163	26.829	-10.335	-27,81%
<b>Multiplicador del Capital</b>	<b>Reservas Generales</b>	13,9586	21.1194	7.1607	51,30%
<b>TOTAL</b>		<b>20,7%</b>	<b>25,3%</b>	<b>4,52738</b>	

Las Reservas Generales en Mar./13, decrecieron en 10,3 millones (27,8%), llegando a 26,8 millones. Sin embargo, cada dólar de estas reservas, generó 21,1194 dólares de activos, superior en 51,3% a los 13,9586 dólares alcanzados el año anterior, con lo cual, los activos se incrementaron en 9,2%, para ubicarse en 566,6 millones. Este monto de activos generó 0,1300 dólares de ingresos, 7,2% menos que los 0,1401 dólares alcanzados en Mar/12, pero suficiente para que los ingresos crezcan en 1,4%, llegando a la suma de 18,4 millones. Cada dólar de este rubro a su vez logró generar 0,0920 dólares de utilidad, cifra inferior en 13,2% a los 0,1061 dólares de utilidad generados en Mar./12, con lo cual la utilidad del Subsistema se redujo en 12,0%, para llegar a 1,7 millones.

MUTUALISTAS DE AHORRO Y CREDITO				
RESERVAS GENERALES				
(miles)				
mar-12	mar-13	VARIACION		
		ABSOLUTA	RELATIVA	
AMBATO	703	717	14	2,03%
AZUAY	8.523	-	-8.523	-100,00%
IMBABURA	1.826	-	-1.826	-100,00%
PICHINCHA	26.112	26.112	-	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>37.163</b>	<b>26.829</b>	<b>-10.335</b>	<b>-27,81%</b>

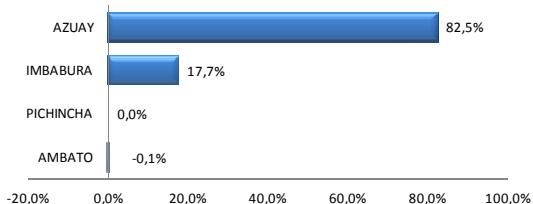
FUENTE: Balances de las Entidades

ELABORACION: Superintendencia de Bancos y Seguros-DNEI-SE

La mayor contribución al decremento registrado en Reservas Generales, fue el realizado por Mutualista Azuay y Mutualista Imbabura con el 100,0% cada una. Las otras no superaron el 0,1% e inclusive se identifica que Mutualista Pichincha no hizo ningun aporte.

El total de Reservas Generales se ubicó en 26,8 millones, 27,8% inferior a los 37,2 millones alcanzados en Mar./12. Se destaca que la entidad más importante, Mutualista Pichincha, no ha realizado incrementos a las Reservas Generales durante este periodo.

**RESERVAS GENERALES**  
**CONTRIBUCIÓN DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES AL**  
**CRECIMIENTO 2013**  
**(porcentajes)**



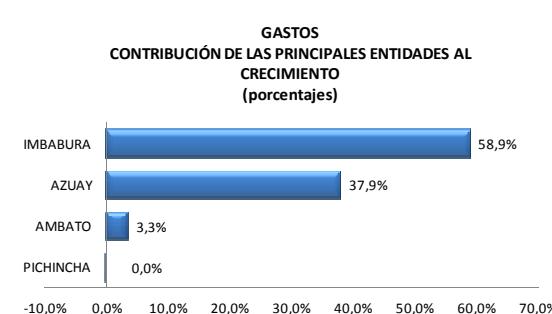
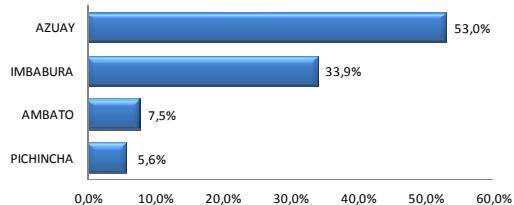
MUTUALISTAS DE AHORRO Y CREDITO				
INGRESOS				
(miles)				
mar-12	mar-13	VARIACION		
		ABSOLUTA	RELATIVA	
PICHINCHA	14.694	14.708	14	0,10%
AZUAY	2.334	2.466	132	5,66%
IMBABURA	863	947	85	9,80%
AMBATO	273	292	19	6,90%
<b>TOTAL</b>	<b>18.163</b>	<b>18.413</b>	<b>250</b>	<b>1,37%</b>
GASTOS				
PICHINCHA	13.157	13.157	-0	0,00%
AZUAY	1.999	2.182	183	9,14%
IMBABURA	781	1.065	284	36,29%
AMBATO	299	315	16	5,27%
<b>TOTAL</b>	<b>16.236</b>	<b>16.718</b>	<b>482</b>	<b>2,97%</b>
UTILIDADES				
PICHINCHA	1.537	1.551	14	0,92%
AZUAY	335	285	-50	-15,07%
AMBATO	-26	-23	3	-11,63%
IMBABURA	81	-118	-199	-244,30%
<b>TOTAL</b>	<b>1.927</b>	<b>1.695</b>	<b>-232</b>	<b>-12,05%</b>

FUENTE: Balances de las Entidades

ELABORACION: Superintendencia de Bancos y Seguros-DNEI-SE

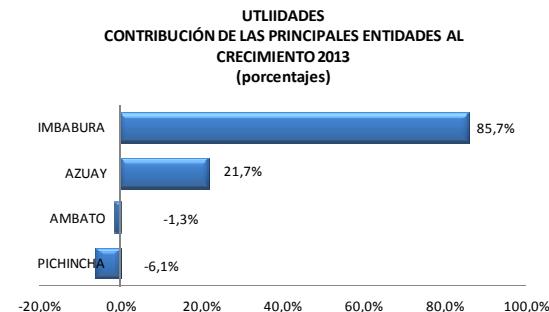
Los ingresos por su parte, tuvieron un aumento de 1,4%, cuya mayor contribución fue hecha por Mutualista Azuay con 53,0%, Imbabura lo hizo con el 33,9% mientras que las otras entidades lo hicieron marginalmente con menos del 8,0%.

**INGRESOS**  
**CONTRIBUCIÓN DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES A LA**  
**VARIACION**  
**(porcentajes)**



Los gastos por su parte, crecieron en 3,0%, en donde la contribución más importante fue hecha por Mutualista Imbabura con el 58,9%, al haber incrementado su gasto en 36,3%; le sigue Mutualista Azuay con el 37,9%. Las otras dos entidades aportaron con un porcentaje inferior al 3,5%.

En cuanto a las utilidades, para Mar./13, éstas experimentaron un decremento del 12,0%. La mayor contribución para esta reducción la tuvo Mutualista Imbabura con el 85,7%; Azuay con el 21,7% y en menor grado lo hicieron Mutualista Ambato y Pichincha. Se debe destacar que Mutualista Ambato registró una pérdida de 23,0 mil dólares inferior en 3,0 mil dólares a la alcanzada en Mar/12.



## 2. SENSIBILIDAD

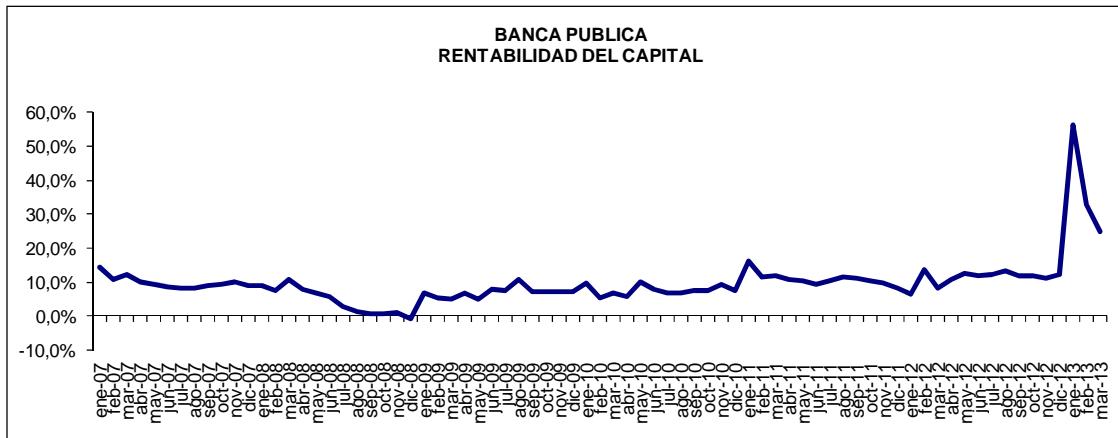
Si en Mar./13 cada dólar de los Ingresos hubiese generado igual monto de Utilidades que en Mar./12, esto es, 0,1061 dólares, manteniendo todo lo demás constante, la Rentabilidad del Capital habría sido superior en 3,8574 puntos. Mientras que, si los Activos hubiesen generado el mismo monto de Ingresos alcanzados el año anterior, esto es 0,1401 dólares, la Rentabilidad del Capital hubiese llegado a incrementarse en 1,9571 puntos porcentuales, manteniendo todo lo demás constante.

## 3. CONCLUSIÓN

La Rentabilidad del Capital del Subsistema de Mutualistas durante el período de análisis, aumentó de 20,7% a 25,3%, debido al comportamiento creciente del Multiplicador del Capital. Las Reservas Generales que se contrajeron en 27,8%, generaron 21,1194 dólares de activos, superior en 51,3% a los 13,9586 dólares alcanzados en Mar./12. Los activos totales lograron generar 0,1300 dólares de Ingresos, inferior en 7,2% a lo realizado el año anterior, suficiente para que los Ingresos crezcan en 1,4%. Cada dólar de este rubro a su vez fue capaz de generar 0,0920 dólares de utilidad, cifra inferior en 13,2% a los 0,1061 dólares generados el año anterior, con lo que la utilidad del Subsistema se redujo en 12,0% para alcanzar los 1,7 millones.

## ANÁLISIS DU PONT PARA BANCA PÚBLICA

### 1. ANÁLISIS



La Rentabilidad del Capital de la Banca Pública durante el período de análisis subió de 8,2% a 25,2%, es decir que tuvo un incremento de 16,87008 puntos porcentuales, dado el comportamiento creciente del Margen Neto de Utilidades, de la Rotación de Activos y del Multiplicador del Capital.

		mar-12	mar-13	Variación	
				Absoluta	Relativa
<b>RENTABILIDAD DEL CAPITAL</b>					
<b>Márgen Neto de Utilidades</b>	<b>Utilidad</b>	18.511	61.215	42.704	230,70%
	<b>Ingresos</b>	114.190	166.620	52.430	45,91%
<b>Márgen Neto de Utilidades</b>		0,1621	0,3674	0,2053	126,64%
<b>Rotación de Activos</b>	<b>Ingresos</b>	114.190	166.620	52.430	45,91%
	<b>Activos</b>	5.161.921	6.466.046	1.304.125	25,26%
<b>Rotación de Activos</b>		0,0885	0,1031	0,0146	16,49%
<b>Multiplicador del Capital</b>	<b>Activos</b>	5.161.921	6.466.046	1.304.125	25,26%
	<b>Capital Pagado</b>	906.557	978.000	71.408	7,88%
<b>Multiplicador del Capital</b>		5.6940	6.6117	0,9178	16,12%
<b>TOTAL</b>		8,2%	25,0%	16,87008	

Para Mar./13 el Capital Pagado se incrementó en 71,4 millones (7,9%), llegando a la suma de 978,0 millones, de los cuales cada dólar de este Capital generó 6,6117 dólares de Activos, superior en 16,1% a los 5,6940 dólares alcanzados el año anterior, logrando que estos se incrementen en 25,3%, para ubicarse en 6.466,0 millones. Cada dólar de este monto de Activos generó 0,1031 dólares de Ingresos, 16,5% más que los 0,0885 dólares del año anterior, aumentando el monto total de Ingresos en 45,9%, para llegar a la suma de 166,6 millones de dólares. Cada dólar de este rubro a su vez fue capaz de generar 0,3674 dólares de Utilidad, superior en 126,6% a los 0,1621 dólares del año anterior, con lo cual, la utilidad se incrementó en 230,7%, para ubicarse en 61,2 millones en Mar./13

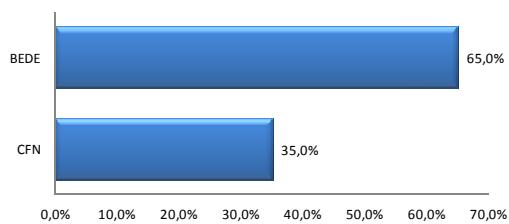
<b>BANCA PUBLICA</b>				
<b>VARIACION CAPITAL PAGADO</b>				
(miles)				
	mar-12	mar-13	VARIACION	
			ABSOLUTA	RELATIVA
CFN	375.000	400.000	25.000	6,7%
BEDE	247.260	293.668	46.408	18,8%
BNF	254.297	254.297	-	0,0%
BEV	30.000	30.000	-	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>906.557</b>	<b>977.965</b>	<b>71.408</b>	<b>7,9%</b>

**FUENTE:** Balances Financieros de las Entidades Controladas

**ELABORACION:** Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNEI-SE

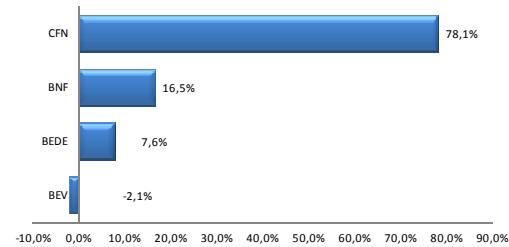
El Capital Pagado de la Banca Pública ascendió a 978,0 millones, con un incremento de 71,4 millones, producto del aumento del Capital del BEDE y de la CFN, por tanto, la contribución a este incremento, estuvo dado en 65,0% por parte del BEDE y de 35,0% de la CFN.

**CAPITAL PAGADO**  
**CONTRIBUCIÓN DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES A SU VARIACION**  
**(porcentajes)**



<b>BANCA PUBLICA</b>				
<b>INGRESOS</b>				
(miles)				
	mar-12	mar-13	VARIACION	
			ABSOLUTA	RELATIVA
CFN	55.139	96.063	40.924	74,2%
BNF	33.745	42.389	8.644	25,6%
BEDE	19.144	23.121	3.977	20,8%
BEV	6.163	5.048	-1.115	-18,1%
<b>TOTAL</b>	<b>114.190</b>	<b>166.620</b>	<b>52.430</b>	<b>45,9%</b>
<b>EGRESOS</b>				
BNF	37.884	38.660	776	2,0%
CFN	40.267	36.643	-3.623	-9,0%
BEV	10.437	19.307	8.870	85,0%
BEDE	7.093	10.796	3.703	52,2%
<b>TOTAL</b>	<b>95.680</b>	<b>105.406</b>	<b>9.726</b>	<b>10,2%</b>
<b>UTILIDADES</b>				
CFN	14.872	59.419	44.547	299,5%
BEDE	12.050	12.325	275	2,3%
BNF	-4.138	3.730	7.868	-190,1%
BEV	-4.274	-14.259	-9.986	233,7%
<b>TOTAL</b>	<b>18.511</b>	<b>61.215</b>	<b>42.704</b>	<b>230,70%</b>

**INGRESOS**  
**CONTRIBUCIÓN DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES A SU VARIACION**  
**(porcentajes)**

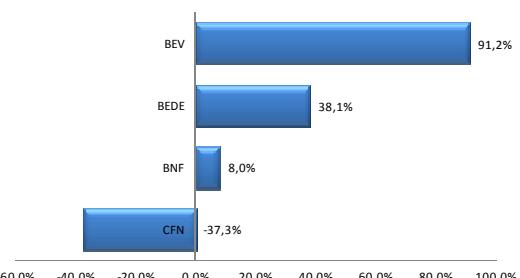


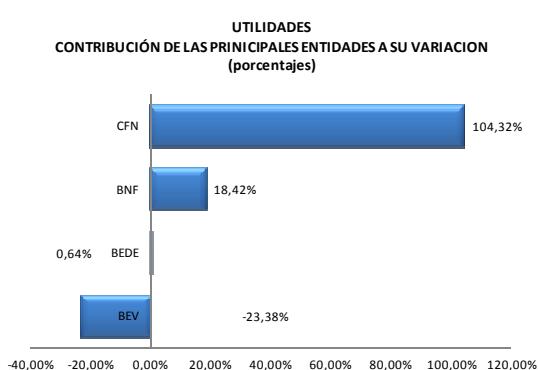
Los Ingresos por su parte, tuvieron un incremento de 52,4 millones de dólares (45,9%) para ubicarse en 166,6 millones.

La mayor participación la tuvo la CFN en el 57,6% y por tanto contribuyó mayoritariamente en este aumento con el 78,1%; le sigue muy por debajo el BNF con un incremento de 8,6 millones y con una contribución al incremento de 16,5%.

Por el lado de los Egresos, se dio un incremento en el subsistema de 9,7 millones (10,2%), sobre todo por el aumento de gastos del BEV en 8,9 millones (85,0%) y del BEDE en 3,7 millones (52,2%). Por tanto, en este aumento, la mayor contribución la tuvo el BEV con el 91,2%, mientras que el BEDE lo hizo con el 38,1%.

**EGRESOS**  
**CONTRIBUCIÓN DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES A SU VARIACION**  
**(porcentajes)**





En cuanto a las Utilidades, el Subsistema alcanzó la suma de 61,2 millones, superior en 230,7% a los 18,5 millones logrados en Mar./12. Este incremento estuvo influenciado por entidades como la CFN que aumentó sus utilidades en 44,5 millones (299,5%) y del BNF en 7,9 millones (190,1%); por tanto, la mayor contribución para este incremento estuvo a cargo de la CFN con el 104,3%, seguido del BNF con el 18,4%. Por otra parte, entidad como el BEDE, aportó con menos del 1%, mientras que el BEV lo hizo negativamente con el 23,4% dado que esta entidad registra un agravamiento de su pérdida en 10,0 millones de dólares (233,7%) al pasar de una pérdida de 4,3 millones a 14,2 millones.

## 2. SENSIBILIDAD

No amerita un análisis de sensibilidad por cuanto todos los componentes indican un valor superior al del año anterior.

## 3. CONCLUSIÓN

La Rentabilidad del Capital del Subsistema de Banca Pública durante el período de análisis subió de 8,2% a 25,0%, es decir que tuvo un incremento de 16,87008 puntos porcentuales, dado al comportamiento creciente del Margen Neto de Utilidades, del Multiplicador del Capital y de la Rotación de Activos.

El Capital pagado se incrementó en 71,4 millones llegando a la suma de 978,0 millones, generando cada dólar de este Capital 6,6117 dólares de Activos, superior en 16,1% a los 5,6940 dólares alcanzados el año anterior, logrando que los estos se incrementen en 25,3%, para ubicarse en 6.466,0 millones. Cada dólar de este monto de Activos generó 0,1031 dólares de Ingresos, 16,5% más que los 0,0885 dólares alcanzados en Mar./12, ocasionado que el total de Ingresos aumenten en 45,9% y por tanto llegando a la suma de 166,6 millones. Cada dólar de este rubro a su vez fue capaz de generar 0,3674 dólares de Utilidad, 4,1% más que los 0,1621 dólares del año anterior, dando lugar a una Utilidad de 61,2 millones, superior en 230,7% a la alcanzada en Mar/12.