

Institución financiera con enfoque en colocaciones de consumo y un índice de Basilea cercano al 20%

Santiago, 26 de agosto de 2022

Instrumentos clasificados

| Categoría de riesgo | |
|-----------------------|-----------|
| Tipo de instrumento | Categoría |
| Depósitos corto plazo | Nivel 1+ |
| Depósitos largo plazo | AA- |
| Letras de crédito | AA- |
| Bonos corrientes | AA- |
| Tendencia | Estable |

Humphreys asigna clasificación en “Categoría AA-” a los títulos de deuda de largo plazo de Banco Ripley, con tendencia “Estable”

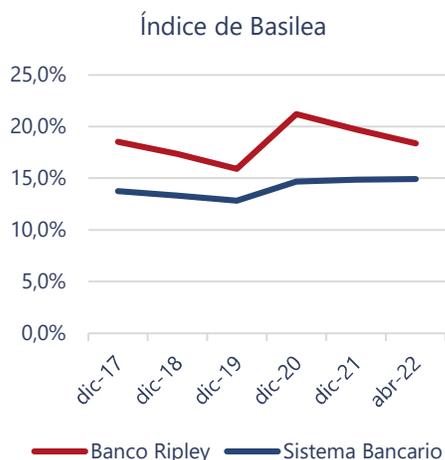
Humphreys decidió otorgar “Categoría AA-” a los títulos de deuda de largo plazo y “Categoría Nivel 1+” a los títulos de deuda de corto plazo de Banco Ripley, con tendencia “Estable”.

La clasificación de solvencia del banco en “Categoría AA-/ Nivel 1+” responde, principalmente, a la implementación de un modelo de negocio que se caracteriza por presentar exposiciones crediticias altamente atomizadas con un balance que, comparativamente, exhibe una baja exposición patrimonial. En efecto, se observa que los créditos individuales otorgados por el banco, en promedio, representan mucho menos del 0,1% de su patrimonio (deuda promedio del orden de los \$ 750.000 - \$ 800.000); además, dado su volumen, del orden de 950.000 deudores, se puede presumir que la cartera crediticia presenta un comportamiento estadísticamente normal y, por tanto, predecible de forma razonable.

Como elementos positivos complementarios, la clasificación incorpora la cultura al control de riesgo de la organización, en particular por las exigencias que impone el regulador. Sin perjuicio de ello, se reconocen las medidas propias adoptadas por la administración para monitorear los riesgos en sus diversas expresiones, de mercado, financiero y operativo. En este sentido, es importante señalar el reforzamiento que en los últimos años ha tenido la unidad de contraloría, dando especial énfasis al área de control de sistemas.

También, la categoría de riesgo asignada reconoce que el banco llega a un segmento objetivo que, además de conocer bien en cuanto a sus hábitos y comportamiento de pago, no es el relevante para la gran mayoría de la banca. Si a ello se suma que se trata de clientes con relación recurrente con el grupo Ripley (en tiendas por departamento o compras *online*), se puede presumir que el Banco presenta un fuerte *know how* en su mercado objetivo no tan fácil de acceder para otros operadores del mercado, constituyéndose como una fortaleza competitiva para Banco Ripley.

Todo lo anterior, permite que el banco esté adecuadamente preparado para soportar *shocks* externos, ya que ante periodos recesivos su protección está dada, en una primera instancia, por el conocimiento de su demanda, estando habilitada la institución para predecir razonablemente las



necesidades de provisión (apoyados por áreas específicas que siguen los riesgos). Y si bien, en cualquier proyección existe margen de error, el banco tiene como protección adicional la atomización de los créditos y, por último, un bajo endeudamiento relativo, con una relación pasivo exigible a patrimonio de 4,7 veces a junio de 2022 (reducido para una institución financiera) y un índice de Basilea cercano al 20%¹.

En contraposición, la clasificación se ve restringida por la escasa escala de operación del banco, lo cual dificulta el acceso a economías de escala y la obtención de excedentes elevados. Esta situación, en opinión de **Humphreys**, es de relevancia en instituciones sujetas a fuertes exigencias regulatorias por cuanto los costos que ello involucra impactan más fuerte a la estructura de gastos.

Además, la baja escala, asumiendo hipotéticamente igualdad de *spread* con otros bancos, repercute negativamente en los resultados del negocio crediticio. Esta situación se hace más adversa, si tal como ocurre en la realidad, el banco se financia a un costo superior que el resto del sistema bancario. En contraposición, se tiene que considerar que el banco puede exigir mayor retorno a su segmento objetivo y con ello mantener un *spread* comparativamente elevado lo que le ha permitido tener un retorno de activos (ROAA) superior al del sistema (sobre el 3% en 2021 y 2,6% en lo que va de 2022). Con todo, en un horizonte de largo plazo, es importante ir reduciendo el costo del fondeo.

También relacionado con la escala de operaciones, un mayor tamaño debiese contribuir a una mayor diversificación en los tomadores de depósitos a plazos (DP), atenuando el riesgo de no renovación de aquellos de mayor importancia en términos monetarios (los principales tomadores de DP tienen una importancia relativa no menor para **Banco Ripley**). Como atenuante, se reconoce que la institución se ha caracterizado por mantener una elevada razón de cobertura de liquidez (RCL, indicador normativo), habitualmente sobre el 300%, con una baja en 2022, alcanzando a junio un 218%.

Tampoco es ajeno a la clasificación de riesgo que el banco, dentro del segmento de personas del sistema, se orienta a aquellos a los cuales se les puede asociar mayor riesgo. Por ello, **Banco Ripley** en sus colocaciones de consumo presenta, porcentualmente, niveles de mora sobre 90 días y de cartera vencida superiores a la del sector bancario. Sin embargo, como fuertes atenuantes, además de ser riesgos atomizados, se tiene el hecho que la

¹ Según información a marzo de 2022.

administración tiene una adecuada definición de su apetito por riesgo y se dispone de una política de provisiones consistente con ella.

Adicionalmente, como elemento desfavorable, se agrega la necesidad del banco de ampliar la variedad de productos que ofrece a sus clientes (para no perder competitividad). Se reconoce que el banco tiene un plan al respecto, no obstante, este tipo de acciones conllevan o pueden conllevar nuevos riesgos crediticios, operativos y/o de mercado.

Por otra parte, sin desconocer las ventajas que tiene el banco en insertarse en un grupo como Ripley, no se puede ignorar que dicha relación también podría significar eventuales implicancias negativas si en el futuro se debilitaran los restantes negocios (situación que no se avizora en el corto o mediano plazo).

En general, los desafíos del banco son crecer en base de clientes y de productos, de manera de aumentar su volumen de negocios y la diversidad de ingresos. La clasificadora entiende que esos son los planes del banco, pero que se llevarán a cabo en forma moderada. Por el lado de los pasivos, el reto es mantener un fondeo relativamente estable en el tiempo, sin fuga de ahorrantes en el corto plazo.

La tendencia de la categoría de riesgo se califica "*Estable*" por cuanto, se espera que en el corto y mediano plazo no se producirán cambios relevantes en la institución, más allá de la evolución natural en toda organización e industria.

Banco Ripley se posiciona como una institución orientada a la banca de personas, con énfasis en créditos de consumo otorgados directamente o mediante el uso de tarjetas de crédito. El banco se inserta dentro del grupo Ripley, conglomerado especializado en tiendas por departamentos, ventas en líneas y negocio inmobiliario; dado ello, el banco aprovecha las sinergias que se pueden generar con los clientes del área comercial.

A junio de 2022, **Banco Ripley** presentaba un total de activos por \$ 1.231.002 millones y colocaciones por \$ 799.821 millones, las cuales corresponden mayoritariamente a créditos de consumo; 98%. Sus activos estaban financiados por \$ 509.845 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, \$ 218.392 millones en instrumentos de deuda emitidos, \$ 96.184 millones corresponden a depósitos y otras obligaciones a la vista y \$ 216.303 millones con patrimonio. En dicho semestre, el banco tuvo un resultado ascendente a \$ 13.866 millones, representando una caída de un 46,3% en relación con igual período de 2021, explicado básicamente por el aumento efectuado a las provisiones por riesgo de crédito.

Durante el ejercicio anual de 2021, el banco exhibió un resultado final de \$ 41.203 millones, lo que se compara favorablemente con la utilidad de \$ 20.289 millones registrada en 2020, esta última negativamente afectada por las provisiones por riesgo de crédito asumidas en el período más crítico de la pandemia.

Álvaro Reyes

Analista de Riesgo

alvaro.reyes@humphreys.cl

Ximena Oyarce

Analista de Riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Hernán Jiménez

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl