

Institución financiera con enfoque en colocaciones de consumo y con un índice de Basilea cercano al 17%

Santiago, 27 de julio de 2023

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

**Humphreys** decidió mantener “Categoría AA-” a los títulos de deuda de largo plazo y “Categoría Nivel 1+/AA” a los títulos de deuda de corto plazo de **Banco Ripley**, de igual forma manteniendo la tendencia en “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 a \$ 800.000); además, dado su volumen, del orden del millón de deudores, se puede presumir que la cartera crediticia presenta un comportamiento estadísticamente normal y, por lo tanto, predecible de forma razonable.

Como elementos positivos complementarios, la clasificación incorpora la cultura de control de riesgo de la organización y los estándares que debe cumplir, en particular, por las exigencias que impone el regulador.

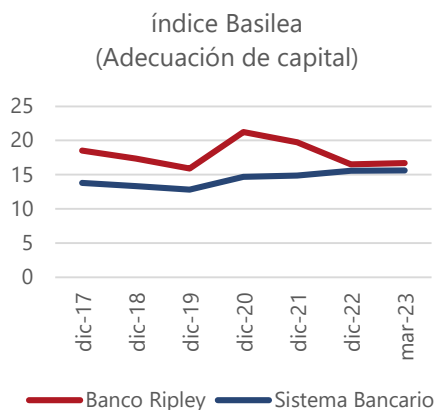
Además, se reconocen las medidas propias adoptadas por la administración para monitorear los riesgos en sus diversas expresiones, de mercado, financiero y operativo. En este sentido, es importante señalar el reforzamiento que en los últimos años ha tenido la unidad de contraloría, dando especial énfasis a área de control de sistemas.

También, la categoría de riesgo asignada recoge el hecho de que el banco llega a un segmento que, además de conocer bien en cuanto a sus hábitos y comportamiento de pago, no es el principal objetivo para la banca en general, operando en un mercado más bien de nicho. 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

### Instrumentos clasificados:

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



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 5,06 veces a marzo de 2023 (reducido para una institución financiera) y un índice de Basilea cercano al 17%.

En contraposición, la clasificación del banco se ve restringida por su reducido nivel de operación comparativo, 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 fondea 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 permitió tener un retorno de activos (ROA) superior al del sistema entre diciembre 2017 hasta diciembre 2021 (sobre 2%), a diciembre 2022 este indicador cierra en 1,25%. Con todo, en un horizonte de largo plazo, es importante ir reduciendo el costo de fondeo, sobre todo si consideramos los resultados obtenidos a marzo 2023.

También relacionado con la escala de operaciones, un mayor tamaño debiese contribuir a una mayor diversificación en los tomadores de depósitos a plazos, atenuando el riesgo de no renovación de aquellos de mayor importancia en términos monetarios (los principales tomadores de depósitos a plazo 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, salvo excepciones, sobre el 300%.

Tampoco es ajeno a la clasificación de riesgo que el banco, dentro del segmento 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 riesgosos atomizados, se tiene el hecho que la

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, el cual ha llevado a cabo y que le ha significado un desembolso importante en términos de gastos operacionales lo cual ha influido en el resultado. Si bien en el futuro se debiesen compensar los efectos iniciales de este cambio de estrategia, la clasificación incorpora dentro del análisis el riesgo crediticio, operativo y de mercado en el que se incurre ante este tipo de acciones.

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 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 marzo 2023, **Banco Ripley** presentaba un total de activos por \$ 1.264.830 millones y colocaciones por \$ 921.351 millones, las cuales corresponden mayoritariamente a créditos de consumo (98,2%). Sus activos estaban financiados por \$ 609.925 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, \$ 183.571 millones en instrumentos de deuda emitidos, \$ 78.845 millones corresponden a depósitos y otras obligaciones a la vista y \$ 208.713 millones con patrimonio. En dicho ejercicio, el banco tuvo pérdidas por \$ -112 millones, representando una caída de un -101% en relación con marzo

2022, explicado básicamente por el aumento efectuado a las provisiones por riesgo de crédito. Con todo, cabe señalar que al mes de abril 2023 el banco ya ha revertido esos resultados, presentando utilidades por \$ 749 millones.

Durante el ejercicio anual de 2022, el banco exhibió un resultado final de \$ 16.028 millones, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de \$ 43.813 millones registrada en 2021, esta última influida positivamente por los recuperos por créditos castigados asumidos en el período más crítico de la pandemia.

**María José Durán O.**

*Jefe de Analistas*

*mariajose.duran@humphreys.cl*

**Hernán Jiménez A.**

*Gerente de Riesgo*

*hernan.jimenez@humphreys.cl*