

Comentarios de la Gerencia – MARZO 2024

Abril 2024

Tabla de contenidos

1. Introducción	1
Misión y visión	6
Mercado objetivo	6
Estrategia de diferenciación	7
Líneas de Negocio	7
2. Resumen de desempeño	8
Objetivos Estratégicos	8
Planificación	8
3. Resultados.....	10
Estado de Resultados	10
Balance	11
Adecuación de capital	Error! Bookmark not defined.
4. Riesgos	12
5. Recursos y relaciones	15
Recursos	15
Relaciones	15
Anexos	19
Clasificación de rating	19

[Click here to enter text.](#)

1. Introducción

J.P. Morgan Chase Bank, N.A. Sucursal en Chile (“J.P. Morgan Chile”) es una Agencia en Chile del banco extranjero J.P. Morgan Chase Bank, N.A, de Estados Unidos de América regulada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), y cuya actividad principal está asociada a la línea de negocios de Corporate & Investment Bank de nuestra casa matriz.

Por resolución N° 162 de fecha 3 de octubre de 1979, la CMF (entonces Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, SBIF) autorizó a J.P. Morgan Chile, cuyo antecesor fue The Chase Manhattan Bank, N.A., para establecer una agencia en la República de Chile. Dicha resolución fue inscrita a fojas 13.750 N° 8.099 del Registro de Comercio de Santiago y publicada en el Diario Oficial el 3 de noviembre de 1979. J.P. Morgan Chile obtuvo la autorización de funcionamiento por parte de la CMF, según resolución N° 212, del día 14 de diciembre de 1979. El domicilio social de J.P. Morgan Chile está ubicado en Av. Apoquindo 2827, Piso 13, Las Condes, Santiago.

Contexto

■ Ambiente regulatorio y legal

Dada la modificación a la Ley General de Bancos durante el 2019, las entidades reguladoras en Chile han iniciado la implementación de normativas de Basilea III a nivel local. El proceso busca fortalecer la solvencia de instituciones bancarias y la transparencia de su información con el objetivo de mejorar la competitividad y homologar los requerimientos a filiales de bancos extranjeros que ya se rigen bajo estos estándares.

Por el lado de la CMF, el 1 de diciembre de 2020 entraron en vigencia las normas emitidas sobre la implementación gradual de Basilea III en Chile. Estas disposiciones establecen, progresivamente, aumentar los requerimientos de solvencia a los bancos en Chile de acuerdo con los estándares internacionales de Basilea III. La nueva regulación contempla a partir del 1 de diciembre de 2021 la medición de solvencia teniendo en consideración los riesgos de crédito, mercado y operacional para la determinación de los Activos Ponderados por Riesgo (APR) y para su cálculo, la CMF ha establecido en su regulación el uso de distintas metodologías (estándar o internas). El período de implementación del conjunto de requerimientos para converger al estándar de Basilea III es de 4 años, terminados el 1 de diciembre del 2024.

Adicionalmente, desde el 1 de enero de 2022 se implementaron cambios al Compendio de Normas Contables para incorporar los cambios introducidos por el International Accounting Standards a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) durante los últimos años, particularmente a las nuevas NIIF 9, 15 y 16. Todos estos cambios propenden a una mayor convergencia con las NIIF, así como también a una mejora en las revelaciones de información financiera, para contribuir a la estabilidad financiera y transparencia del sistema bancario.

Por el lado del Banco Central de Chile (BCCh), en sesión del 3 de marzo de 2022 se aprobó la modernización de la regulación de liquidez aplicable a empresas bancarias. Con el objetivo general de avanzar hacia la completitud de la implementación del estándar internacional de Basilea III en Chile en todas sus materias, y en concordancia con los ajustes implementados por el BCCh al Capítulo III.B.2.1 del CNF, donde se establecieron ajustes a la normativa local vigente de liquidez. Para lo anterior, se introdujeron cambios al Capítulo 12-20 de la RAN en concordancia con los ajustes del instituto emisor, los que consisten en:

- 1) Acelerar la implementación del límite de LCR (Liquidity Coverage Ratio), aumentando el nivel mínimo exigido a 100% a partir del 1 de junio de 2022.
- 2) Modificar el tratamiento de la reserva técnica para el LCR, contabilizando como Activos Líquidos de Alta Calidad (ALAC) la fracción de dicha reserva hasta por un monto que no supere el run-off estimado de los depósitos y obligaciones a la vista respecto de la empresa bancaria que se trate.
- 3) Implementar gradualmente un límite normativo al NSFR (Net Stable Funding Ratio), comenzando con una exigencia de 60% a partir del 1 de junio de 2022, para alcanzar un nivel de 100% en enero de 2026.
- 4) Derogar los límites normativos aplicables a los descaldes de plazo a 30 días en moneda nacional y a 90 días en moneda nacional y extranjera, pero manteniendo aquel aplicable al descaldes de plazo a 30 días en moneda extranjera.
- 5) Introducir el “Proceso de Evaluación de la Adecuación de Liquidez Interna” (ILAAP, por sus siglas en inglés). En enero 2023, la CMF publicó la normativa definitiva para la realización del ILAAP, y su primer envío debe realizarse a más tardar el 30 de abril de 2023 y, solo para el primer envío, el informe tendrá un formato simplificado, que incluirá 3 secciones:
 - Resumen ejecutivo de las principales conclusiones del proceso de autoevaluación.
 - Declaración de suficiencia de liquidez.
 - Cuadro resumen de la planificación de liquidez.

Desde su envío de abril 2024, se deberá incluir la sección “Evaluación de liquidez”. En abril de 2025, la CMF exigirá el formato completo que incluya todas las secciones descritas en el Título IV del Capítulo 21-14.

Por otro lado, el 23 de mayo de 2023 en Reunión de Política Financiera, el Consejo del Banco Central de Chile acordó activar el requerimiento de capital contra cíclico en un nivel de 0,5% de los activos ponderados por riesgo, exigible desde junio de 2024 (1 año de adecuación).

■ Entorno sociopolítico

Comienza un nuevo año, y su primer mes se caracterizó por una serie de eventos que marcaron la agenda política y económica del país. Desde la parcial aprobación de la reforma previsional impulsada por el Gobierno, enfrentando controversias y rechazos en aspectos claves como el aumento de la cotización, hasta el retiro de la vida pública del expresidente Ricardo Lagos, reflejando un cambio en el panorama político nacional.

Las preferencias presidenciales indican un escenario competitivo hacia las elecciones de 2025, con figuras como Evelyn Matthei y José Antonio Kast liderando las encuestas, y recién en el cuarto lugar asoma un personaje de izquierda: Michelle Bachelet. La mala noticia para ese sector es que hace algunas semanas, la misma Bachelet descartó competir nuevamente por el sillón presidencial.

Estos eventos, conjuntamente con el trágico fallecimiento del expresidente Sebastián Piñera, delinean un panorama complejo, donde el progreso en reformas estructurales se ve desafiado por controversias políticas y sociales, en un contexto económico que requiere atención a las dinámicas internas y globales. La gobernabilidad, la transparencia, y la seguridad emergen

como temas centrales para el futuro inmediato, marcando la agenda para el liderazgo político y la sociedad chilena en su conjunto.

La encuesta “¿Qué preocupa al mundo?” realizada por Ipsos en diciembre del 2023, reveló que en Chile el 37% de la población expresa como una de sus principales preocupaciones el control de la inmigración, una cifra entre las más altas del mundo, sólo detrás de Alemania (42%), Países Bajos (39%) y Turquía (38%).

Por último, cabe mencionar que Deloitte y Cadem entregaron el reporte sobre Confianza Económica, en el cual 59% de su panel de negocios aseguró que el temor a la delincuencia será la tendencia más importante de 2024.

■ Inflación y política monetaria

La inflación finalizó 2023 en niveles por debajo de lo proyectado en el IPoM anterior. En diciembre 2023, esta fue sorpresivamente baja. Así, la variación anual del IPC total y sin volátiles cerró el año en 3,9 %y 5,4%, respectivamente (4,5% y 5,8% en el IPoM). La discrepancia entre lo estimado en el último IPoM y la cifra efectiva resultó aún mayor tras conocerse el cambio de la canasta y metodología del IPC. Las variaciones mensuales tanto del indicador total como subyacente mostraron una dinámica dispar entre ambas canastas especialmente en la primera parte del año, mientras que en el segundo semestre fue similar.

A inicios de 2024, la inflación tuvo una aceleración, con registros que superaron lo previsto y cuya evolución debe seguir monitoreándose. Tanto enero como febrero tuvieron variaciones mensuales del IPC elevadas y por sobre lo previsto. Entre otros factores, esto respondió a la depreciación del tipo de cambio, alzas de precios externos y reajustes de algunos precios locales. Además, se dieron en un contexto donde la inflación mensual ha mostrado mayor volatilidad en los últimos meses. Con ello, la variación anual del IPC total aumentó a 3,6% en febrero, mientras que la del IPC subyacente bajó a 4,2%.

El comportamiento reciente de la inflación se da en un contexto donde tanto el componente minero como no minero del Imacec mostraron un resultado algo mejor al previsto en enero y febrero. En ello se combinan varios elementos: una mayor demanda externa, reflejada en el crecimiento de algunas líneas industriales y agrícolas; factores de oferta, como el mayor valor agregado de la generación eléctrica; y algunos elementos asociados a un mayor impulso local, como se observa en los servicios. Esta dinámica habría elevado el PIB del primer trimestre. Dada la transitoriedad de algunos de los elementos mencionados, el escenario central anticipa menores velocidades en los próximos meses, en línea con las consideradas en el IPoM previo.

En el escenario externo, la inflación mundial ha seguido cediendo, aunque existen algunos riesgos por la reversión de factores de costos y la persistencia de altos registros en los ítems de servicios. Aunque menores que hace unos trimestres, las tarifas del transporte y los precios de los combustibles han ido aumentando en el curso del año, en lo que han incidido los desarrollos en torno al conflicto en Medio Oriente.

Las perspectivas para la inflación se revisan al alza, especialmente para 2024. A diciembre de este año, se estima que la variación anual de la inflación total y subyacente llegará a 3,8% (2,9 y 3,2% en el último IPoM, respectivamente).

Este ajuste está influido por la depreciación del tipo de cambio, el deterioro de los factores de costos globales en los últimos meses —incluido el precio del petróleo— y la mayor inflación de inicios de año. En el mediano plazo, entre otros elementos, la convergencia de la inflación a la meta considera que la economía no presentará desbalances relevantes y que el TCR tendrá una disminución gradual. La intensidad de esta baja estará sujeta al desarrollo de las condiciones financieras. Este escenario asume un coeficiente de traspaso cambiario a precios finales moderado, acorde con lo observado en lo más reciente y con una demanda por transables todavía débil.

La economía local ha cerrado los significativos desbalances macroeconómicos de años previos, la inflación ha tenido un rápido descenso y está en niveles más cercanos al 3%, al mismo tiempo que las expectativas de inflación están alineadas con la meta. Sin embargo, el alza de los registros inflacionarios en la partida del año y las mayores presiones de costos importados enfatizan la necesidad de seguir monitoreando de cerca su evolución. En la medida que los shocks que afectan la inflación sean transitorios, el marco de política monetaria basado en una meta a dos años plazo permite acomodarlos dentro del horizonte de política sin poner en riesgo la convergencia inflacionaria.

El Consejo prevé que, en línea con el escenario central de este IPoM, la TPM seguirá reduciéndose. La magnitud y temporalidad del proceso de reducción de la TPM tomarán en cuenta la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la trayectoria de la inflación. La TPM se ha reducido 475 puntos base desde julio del año pasado a la fecha, lo que se ha ido reflejando en el costo de financiamiento.

Los escenarios de sensibilidad —bordes del corredor de la TPM— consideran situaciones donde la evolución de la demanda interna difiere de lo previsto en el escenario central. El borde superior incorpora un mejor desempeño del gasto que incentivaría alzas de precios y una recomposición de márgenes en las empresas, configurando un panorama más inflacionario. El borde inferior plantea un deterioro adicional de la demanda interna. Por ejemplo, podría darse el caso de una recuperación más lenta de algunos sectores económicos, con sus respectivas consecuencias en el ámbito laboral, que atenuarían las presiones sobre la inflación.

Los principales riesgos —escenarios que exceden los bordes del corredor de la TPM— siguen principalmente vinculados al ámbito externo. Destaca el deterioro de la situación geopolítica global. Otros focos de preocupación son la debilidad de China y la vulnerabilidad de su rubro inmobiliario, las dudas en torno a la situación fiscal de Estados Unidos y eventuales disrupciones financieras asociadas al desempeño del sector de bienes raíces comerciales a nivel internacional.

El escenario económico mundial está sujeto a grados de incertidumbre por sobre lo habitual. En particular, porque persisten las interrogantes sobre cómo será el proceso de baja de tasas de la Fed, además de las dudas en materia fiscal en esa economía. En este contexto, persiste la discusión en torno a la evolución de las condiciones financieras globales, en especial respecto de las tasas de interés de largo plazo y su relación con los niveles de las tasas neutrales.

■ Crecimiento económico

Se prevé un crecimiento del PIB entre 2 y 3% este año (1,25-2,25% en diciembre). Buena parte de la revisión se explica por la aceleración de la actividad en el primer trimestre. A medida que se reviertan algunos de sus elementos transitorios, la actividad volverá a crecer a tasas más bajas, similares a las proyectadas previamente.

Para 2025 y 2026, se proyecta un rango de crecimiento entre 1,5 y 2,5%, con una economía que irá convergiendo a su tasa de crecimiento potencial. El mejor desempeño de inicios de 2024 implica una brecha de actividad algo mayor en lo inmediato, pero que se mantendrá en torno a su punto de equilibrio a mediano plazo.

El consumo privado tendrá tasas de expansión similares a las consideradas en diciembre. Su trayectoria prevista —y del resto de los componentes de la demanda— considera el menor punto de partida de fines de 2023. En adelante, el gasto de los hogares irá aumentando gradualmente, como ya anticipan los datos de alta frecuencia. Servirán de apoyo condiciones financieras que irán tornándose más favorables y el repunte de la masa salarial real, debido

al incremento de los salarios reales y del empleo. El mercado del trabajo aún exhibe holguras, aunque se estima que parte del rezago en la participación de ciertos grupos etarios podría ser más permanente. La confianza de los consumidores ha ido mejorando (IPEC), pero persiste en la zona de pesimismo.

El mayor crecimiento previsto para Estados Unidos en 2024 contribuye a un impulso externo mayor. El escenario central considera que en 2024 esta economía crecerá más que lo anticipado en el último IPoM (1,9%; 0,6% en diciembre), a la vez que excluye la posibilidad de una recesión. Dicha corrección explica cerca de dos tercios del ajuste de las perspectivas para los socios comerciales de Chile este año (3%; 2,7% en diciembre). Para el resto de esos países, las proyecciones reiteran un bajo crecimiento. Destacan las dudas sobre China, donde se sigue esperando una reducción de su crecimiento este y los años venideros. De todas formas, la demanda por cobre en esa economía sigue fuerte, dado su creciente rol en la transición energética renovable y la electromovilidad, lo que eleva la estimación para el precio del metal (US\$3,85 la libra en 2024-2026).

■ Dólar

El dólar cerró la última jornada de marzo ganando terreno, este impulso se da a pesar de los avances del precio de los futuros de cobre, que alcanzaban su mayor nivel desde mediados del 2022. La moneda de Estados Unidos busca cerrar un balance de cinco jornadas que estuvieron marcadas por los cambios en las expectativas en el momento en que se baje la tasa de interés por parte de la Reserva Federal. El dato de inflación de marzo en Estados Unidos empujó al mercado a postergar la fecha en que espera ver moderar el costo del dinero.

Respecto del tipo de cambio observado, este cerró el 1Q2024 en CLP982,38, registrando un aumento de 9,95% respecto del cierre a diciembre 2023 y un aumento de 19,65% respecto del cierre a marzo 2023.

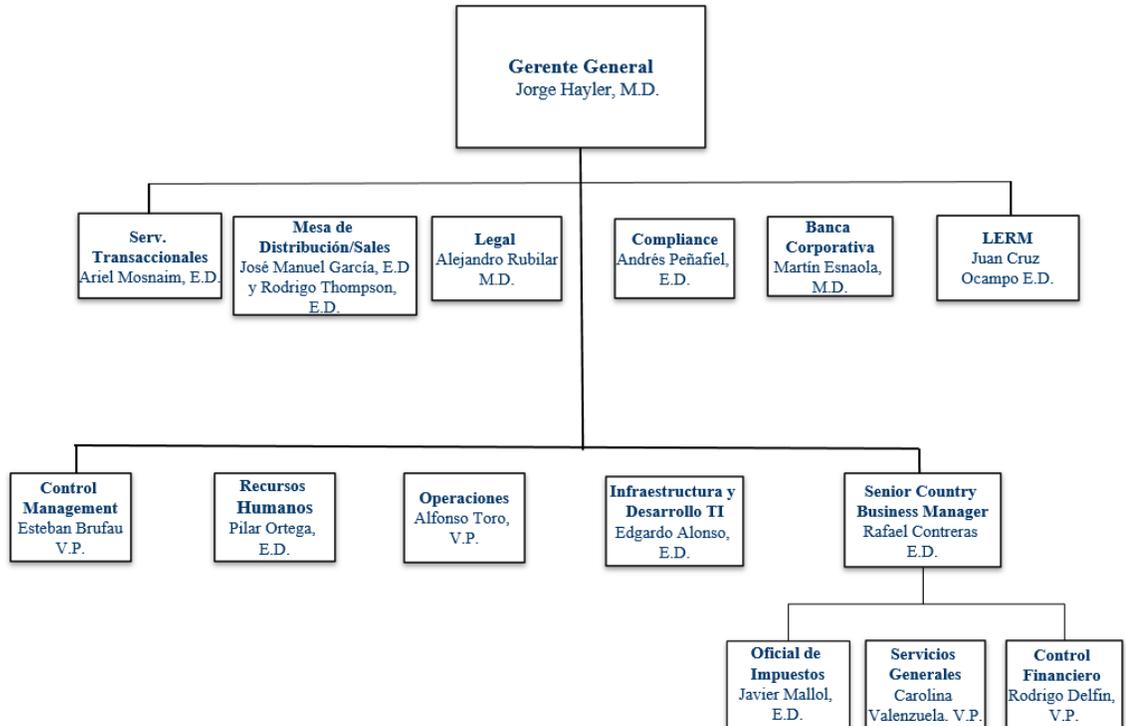
J.P. Morgan Chase Bank en Chile

La oferta de productos en Corporate & Investment Banking de J.P. Morgan en Chile comprende compra y venta de divisas spots, compra y venta de bonos, derivados como forwards, non-delivery-forwards, swaps de tasas de interés, swaps de monedas y opciones. Adicionalmente, dentro de su oferta se ofrecen además cuentas corrientes, y otros servicios de cash management.

En comparación con otras instituciones bancarias de Chile, el Banco ocupa la posición 11 según el resultado obtenido a agosto 2023 (última información disponible por CMF) de MM\$51.280, un ROE de 17,8% y un ROA de 4,9%.

Estructura organizacional

El organigrama del Banco se presenta a continuación:



Misión y visión

J.P. Morgan es líder en servicios financieros, ofreciendo soluciones a clientes en más de 100 países a través de la más completa plataforma de productos internacionales y locales. J.P. Morgan tiene más de 200 años trabajando en soluciones financieras para los negocios de sus clientes, así como en el manejo de sus propios patrimonios.

El negocio de J.P. Morgan está basado en el concepto de poner el interés de sus clientes primero, construyendo en el largo plazo una franquicia de clase mundial para proveer la mejor experiencia de la industria financiera a nuestros clientes.

J.P. Morgan Chile ofrece y espera ofrecer productos financieros, que permitan cubrir las necesidades de sus clientes objetivos en el mercado local y externo.

Mercado objetivo

Se ha definido como mercado objetivo los siguientes segmentos de clientes:

- Institucionales: tales como bancos, administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros, corredores de bolsa y administradoras de fondos mutuos y de inversión.
- Corporativos: incluye corporaciones locales de primer nivel, generalmente de grado de inversión, que operan en sectores económicos maduros de alto crecimiento. Este segmento también incluye a la República de Chile.
- Extranjeros: incluye clientes extranjeros que deseen acceder a nuestros productos localmente.
- Multinacionales: filiales locales de multinacionales, cuyas matrices son clientes de J.P. Morgan en otras regiones.

- “New Economy”: clientes que ofrezcan productos o servicios digitales, innovadores y/o con una nueva propuesta de valor que tengan el potencial en un mediano plazo de expansión internacional.

Respecto de productos de crédito, en términos de riesgo de crédito se ha definido que para el caso de clientes cuyo análisis crediticio individual determine ciertas debilidades en su capacidad de pago, se debe contar con elementos adicionales que refuercen la posición crediticia de las operaciones a realizar con dichos clientes.

Estrategia de diferenciación

J.P. Morgan Chile permite a sus clientes acceder a nuestra gama de productos de valor agregado, aprovechando el equipo local y su conectividad e integración con nuestra casa matriz.

Asimismo, y como consecuencia de nuestra operación, el mercado se beneficia con un incremento en la liquidez, sucursal de un banco global relevante.

Adicionalmente, la experiencia internacional de J.P. Morgan aplicada al mercado chileno permite a los clientes acceder a una amplia oferta de servicios y herramientas analíticas de alto valor agregado tales como documentos de investigación económica, análisis estratégicos y presentaciones ejecutivas, entre otras.

Líneas de Negocio

La presencia de la banca mayorista de J.P. Morgan en Chile, sólo incluye a áreas de negocio insertas en el Corporate & Investment Banking. En tal sentido, las áreas de negocio que se distinguen dentro de J.P. Morgan Chile incluye:

Mercados Emergentes (CEM, Currencies and Emerging Markets)

Las actividades son desarrolladas por la Gerencia de Finanzas (CEM Trading) y la Gerencia de Mesa de Distribución (CEM Sales) a través del trading y oferta de productos de monedas, estrategia de carry trade, bonos y derivados (Forwards, NDF, Interest Rate Swaps, Cross Currency Swaps, Opciones) a nuestra base de clientes

Banca Transaccional

Responsable de gestionar el negocio de Cash Management, que comprende los productos y soluciones destinados a gestionar la tesorería, cobros, pagos y las necesidades de circulantes de empresas, instituciones, corporaciones y multinacionales, a través de diferentes canales y servicios de atención especializada.

Con respecto a los productos ofrecidos estos incluyen cuentas corrientes (remuneradas, y no remuneradas), líneas de sobregiro, transacciones pago de alto y bajo valor, acceso a pago de impuestos, entre otros.

Banca Corporativa

Corresponde principalmente a la cobertura de clientes corporativos, los cuales, a través de nuestra presencia local, acceden a nuestra gama de productos locales y globales.

Servicios a Relacionadas

En parte como consecuencia de la actividad anterior, J.P. Morgan Chile ofrece asimismo servicios a entidades relacionadas, incluyendo asesoría por actividades de CEM Trading y CEM Sales, promoción y referimiento de Banca Corporativa y Transaccional, servicios de custodia, subarrendamiento de oficinas a otras subsidiarias en Chile, y servicios de soporte de tecnología, operaciones, finanzas, recursos humanos, entre otros a relacionados.

2. Resumen de desempeño

Objetivos Estratégicos

El objetivo de J.P. Morgan a través de J.P. Morgan Chile es consolidar su presencia en el mercado local, desarrollando una estrategia de negocios que permita ofrecer productos financieros de valor agregado a sus clientes locales y globales, aprovechando las capacidades de su casa matriz y de conocimiento del mercado local.

J.P. Morgan Chile desarrolla una estrategia de crecimiento orgánico, basado en actuar en segmentos consolidados del mercado e innovar a través de nuevos productos y plataformas, a medida que se reconozca demanda potencial por los mismos, aprovechando sus capacidades corporativas.

Los objetivos estratégicos de la institución son los siguientes:

- Reforzar la franquicia de J.P. Morgan en Latinoamérica.
- Consolidarse como uno de los principales actores del mercado local.
- Ampliar la base de clientes.
- Promover el desarrollo de nuevos productos.
- Incrementar la conectividad del mercado.
- Fomentar oportunidades de brindar a nuestros clientes una amplia gama de productos para tener una oferta más completa que permita satisfacer sus necesidades.
- Establecer las bases para el desarrollo futuro de otras oportunidades de negocio que permitan aprovechar el conocimiento del mercado local.
- Mantener un perfil de riesgo adecuado al tamaño de las operaciones y capacidad patrimonial para cumplir con los requerimientos de solvencia.
- Mantener un fuerte foco en mejora permanente de nuestro control interno y Compliance interno y regulatorio.
- Actuar con integridad en un ambiente de cumplimiento del Código de Conducta de la firma, siempre pensando en cumplir con los objetivos de cumplimiento incluyendo el control de riesgos y regulatorios.

Planificación

La planificación fue construida considerando las directrices estratégicas para el periodo 2023-2025 y, por tanto, el foco previsto por las distintas líneas de negocios para los próximos tres años se describe a continuación:

Mercados Emergentes

Dadas las iniciativas gubernamentales asociadas a la internacionalización del peso chileno, se espera continuar acompañando dicho desarrollo facilitando nuestro nexos con inversionistas extranjeros, así como también implementando plataformas y procesos que permitan atender las necesidades de nuestros clientes, en particular la base de clientes externos y relacionados.

Con respecto al comportamiento del mercado local, se espera que el año 2024 sea muy parecido al 2023 en lo que se refiere a volatilidad del tipo de cambio en Chile, y por ello se espera un crecimiento en la actividad de FX (mayor cantidad de trades) y un crecimiento en la cartera de clientes (aproximadamente un 10%). Por otro lado, se espera una mayor actividad en el trading de bonos, debido a que este tipo de instrumentos será más atractivo para el mercado durante el 2024 dadas las condiciones de mercado y la estrategia de Banco Central de Chile de

continuar gradualmente con la disminución de la Tasa de Política Monetaria (en adelante “TPM”).

Dadas las condiciones de mercado proyectadas, no se vislumbra oportunidad para la ejecución de la estructura de carry trade, lo que trae consigo menores saldos en cuentas corrientes y depósitos a plazo con clientes extranjeros relacionados proyectados en este Plan.

Banca Transaccional

Respecto de la oferta de productos de la Banca Transaccional durante 2024, se espera seguir trabajando en la consolidación de su oferta a través de la implementación de pagos cross border y de la habilitación del botón de pagos en el sitio web de la Tesorería General de la República, mejoras a los servicios de pagos y recaudación y el desarrollo de capacidades de cash pooling local.

Adicionalmente, la implementación de solución para liquidación de transacciones FX, en la que ha venido trabajando desde el año 2022, se espera permita capturar flujos de este creciente mercado a través de “cross border payments” y FX Host to Host. Este desarrollo de FX está asociado al ejercicio de ‘Quantum Leap’ (QL) el cual, adicionalmente a las transacciones de FX con el mercado e-commerce también considera el incremento en números y saldos de cuentas corrientes a partir de la penetración de nuevos segmentos tales como consumo, retail, salud y grandes exportadores, lo que al mismo tiempo conllevaría la ejecución de pagos con estos mismos clientes.

Se espera que la implementación y configuración de los sistemas y procesos asociados a ambos proyectos se concrete el 2024.

También durante el 2024 se espera lograr un crecimiento en la cartera de clientes, logrado básicamente con una estrategia de mejora en las tasas para cuentas remuneradas. Por otro lado, se está haciendo mucho énfasis en mantener muy buenas relaciones con los clientes actuales: ampliando la oferta en la gama de productos atractivos, ello con la finalidad de atraer mayor flujo de operaciones hacia el Banco.

Banca Corporativa

La Banca Corporativa espera continuar con el aumento de cobertura de clientes, con un foco en la captación de aquellos que son filiales de empresas multinacionales, así como continuar con el desarrollo de negocios con empresas chilenas, a las cuales se les genere un valor agregado para poder acceder a la plataforma de productos de J.P. Morgan.

Con respecto a las expectativas en el mercado local, se espera que el año 2024 sea mucho más dinámico, con más actividad que la realizada en el 2023, y muy parecido al 2022 en términos de transacciones relacionadas a la emisión de deuda. Esto último, tendría su sustento en la posición líder que ocupa JP Morgan en Chile en estos servicios (19% de participación de mercado), lo que genera expectativas de crecimiento importante en los ingresos relacionados a este tipo de transacciones.

3. Resultados

Estado de Resultados

	YTD 2024 MM\$	YTD 2023 MM\$	Variación YoY MM\$	Variación YoY %
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	26.686	34.147	(7.461)	(22%)
Ingresos netos por intereses y reajustes	7.178	45.923	(38.745)	(84%)
Ingreso neto por comisiones	2.903	2.564	339	13%
Resultado financiero	16.376	(14.508)	30.884	213%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-
Otros ingresos operacionales	229	168	61	36%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	(6.613)	(6.643)	(30)	0%
Resultado operacional antes de pérdidas crediticias	20.073	27.504	(7.431)	(27%)
Gastos de perdidas crediticias	(331)	(23)	308	1.339%
RESULTADO OPERACIONAL	19.742	27.481	(7.739)	(28%)
Impuesto a la renta	(4.445)	(6.364)	(1.919)	(30%)
UTILIDAD DEL PERIODO	15.297	21.117	(5.820)	(28%)

Análisis de Estado de Resultados

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales durante el 1Q de 2024 disminuyeron en 22% YoY. Las variaciones se explican principalmente por:

- Ingresos netos por intereses y reajustes, disminuyeron en MM\$38.745 YoY (-84% con respecto al resultado registrado durante el primer trimestre del 2023) producto de menores saldos mantenidos en el Banco Central durante el primer trimestre del 2024, debido a la disminución de saldo mantenidos por entidades relacionadas en cuentas corrientes producto de durante el 2024 no se está ejecutando de la estrategia de “carry trade”.
- Resultado financiero neto, que creció en MM\$30.884 (213% con respecto al resultado registrado durante el primer trimestre de 2023). Esto explicado principalmente por la no ejecución de la estrategia de carry trade, en dónde los ingresos por intereses y reajustes eran parcialmente compensados por el carry p&l de los forwards asociados a la estrategia.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales registrados durante el primer trimestre del 2024 estuvieron en línea con lo registrado durante el primer trimestre de 2023 (no variación significativa).

Resultado Operacional

El resultado operacional obtenido durante el primer trimestre de 2024 fue de MM\$19.742, MM\$7.431 menor al registrado en el primer trimestre de 2023, lo que representa una disminución de 28% con respecto las cifras registradas durante el mismo trimestre de 2023.

Balance

ACTIVOS (en millones de pesos chilenos)							
	Mar-24	Dec-23	Variación	Variación	Mar-23	Variación	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	%
Efectivo y depósitos en bancos	460.485	641.516	(181.031)	(28%)	2.745.374	(2.284.889)	(83%)
Operaciones con liquidación en curso	151.779	58.577	93.202	159%	255.129	(103.350)	(41%)
Contratos de derivados financieros	229.627	209.995	19.632	9%	267.354	(37.727)	(14%)
Instrumentos financieros de deuda	253.646	72.486	181.160	250%	60.750	192.896	318%
Activos financieros a costo amortizado	11.888	32.478	(20.590)	(63%)	7.634	4.254	56%
Otros Activos	21.122	21.308	(186)	(1%)	18.348	2.774	15%
Inversiones en sociedades	972	972	-	0%	972	-	0%
Activos intangibles	-	-	-	0%	-	-	0%
Activos fijos	832	842	(10)	(1%)	628	204	32%
Activos por derecho a usar bienen en arrendamiento	4.086	4.327	(241)	(6%)	4.718	(632)	(13%)
Impuestos corrientes	7.370	8.726	(1.356)	(16%)	4.827	2.543	53%
Impuestos diferidos	3.507	4.031	(524)	(13%)	5.146	(1.639)	(32%)
Otros activos	4.355	2.410	1.945	81%	2.057	2.298	112%
TOTAL ACTIVOS	1.128.547	1.036.360	92.187	9%	3.354.589	(2.226.042)	(66%)
PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de pesos chilenos)							
	Mar-24	Dec-23	Variación	Variación	Mar-23	Variación	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	%
Operaciones con liquidación en curso	155.345	59.381	95.964	162%	255.118	(99.773)	(39%)
Pasivos financieros para negociar a valor razonable	311.020	261.570	49.450	19%	473.903	(162.883)	(34%)
Depósitos y otras obligaciones a la vista	113.724	248.821	(135.097)	(54%)	85.150	28.574	34%
Depósitos y otras captaciones a plazo	69.344	-	69.344	0%	2.125.959	(2.056.615)	(97%)
Bancos del exterior	-	-	-	0%	-	-	0%
Obligaciones por contratos de arrendamiento	4.531	4.683	(152)	(3%)	4.852	(321)	(7%)
Provisiones por contingencias	8.372	10.576	(2.204)	(21%)	6.426	1.946	30%
Provisiones especiales por riesgo de crédito	85	179	(94)	(53%)	78	7	9%
Impuestos corrientes	-	-	-	0%	-	-	0%
Impuestos diferidos	35	127	(92)	(72%)	32	3	9%
Otros pasivos	1.676	1.905	(229)	(12%)	1.819	(143)	(8%)
TOTAL PASIVOS	664.132	587.242	76.890	13%	2.953.377	(2.289.205)	(78%)
Capital	32.511	32.511	-	0%	32.511	-	0%
Reservas	394	394	-	0%	394	-	0%
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	416.213	347.228	68.985	20%	347.250	68.963	20%
Utilidad del ejercicio	15.297	68.985	(53.688)	(78%)	21.095	(5.798)	(27%)
PATRIMONIO	464.415	449.118	15.297	3%	401.249	63.166	16%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.128.547	1.036.360	92.187	9%	3.354.586	(2.226.039)	(66%)

El total de activos al 31 de marzo de 2024 fue 9% mayor (MM\$92.187) al total de activos registrados al 31 de diciembre de 2023, explicado principalmente por el incremento de la inversión en Instrumentos financieros de deuda (MM\$181.160), incremento de las posiciones spot pendientes de liquidación (MM\$93.202), lo cual fue compensado por una disminución de los saldos mantenidos en efectivo en el Banco Central de Chile.

El total de pasivos al 31 de marzo de 2024 fue 13% mayor (MM\$76.890) al total de pasivos registrados al 31 de diciembre de 2023, explicado principalmente por el incremento de posiciones spot pendientes de liquidar (MM\$95.964), incremento del MTM negativo de los contratos financieros derivados de negociación (MM\$49.450), incremento de los depósitos a plazo con entidades relacionadas al Banco (MM\$69.344), lo cual fue compensando por una disminución en los saldos de los depósitos y obligaciones a la vista de clientes (MM\$135.097).

Capital Regulatorio

El monto de CET1 al 31 de marzo de 2024 fue de MM\$464.416 siendo este a su vez igual al monto de Capital de Tier I por cuanto el Banco está compuesto por Capital básico más resultado acumulado.

CLP mm	Mar-2024	Dec-2023	Mar-24/Dic-23
CET1	464.416	449.118	15.298
AT1	-	-	-
Tier I	464.416	449.118	15.298
Tier II	-	-	-
Capital regulatorio	464.416	449.118	15.298
APR	1.170.928	954.996	215.932
APR de Mercado	451.173	391.034	60.139
APR Operacional	473.564	407.919	65.645
APR de Crédito	246.191	156.043	90.148
Ratio Tier 1	39,66%	47,03%	(7%)
BIS Ratio	39,66%	42,54%	(7%)

Ratios de Solvencia

Las principales variaciones de indicadores de solvencia con respecto al cierre de diciembre 2023 están dadas por:

- La variación de Activos Ponderados por Riesgo de Crédito es significativa, corresponde al aumento en el nivel de activos mantenidos al cierre de marzo de 2024 y a la exposición con contrapartes que poseen clasificación de crédito menor, lo cual requiere mayor APRC.
- Con respecto a los Activos Ponderados por Riesgo de Mercado, estos presentan una variación explicada principalmente por la disminución en Posición Neta Ponderada como consecuencia de una mayor exposición a tasas CLP y USD.

4. Riesgos

J.P. Morgan Chile contempla, dentro de la gestión de operaciones, el manejo y control de límites internos establecidos tanto por el Comité de Riesgos y el marco regulatorio en Chile. Dentro de estos riesgos se incluyen:

Límites Regulatorios

Las áreas de Legal Entity Risk Reporting (LERR) y Control Financiero / Legal Entity Control (LEC) reportan diariamente los límites regulatorios a la Gerencia de Finanzas para su monitoreo y gestión.

Gestión de Riesgos de Mercado

La definición y administración del riesgo de mercado y los límites asociados viene dado a nivel local a través del Manual Riesgo de Mercado de J.P. Morgan Chile. En el mismo se detallan las funciones y responsabilidades, procedimientos y metodologías desarrolladas con el fin de administrar el riesgo de mercado del banco. Asimismo, a partir de los requerimientos definidos, se realizan periódicamente controles y reportes, tanto normativos como internos, que permiten

monitorear el nivel de riesgo mantenido y reaccionar oportunamente ante situación de exceso o incumplimiento de los límites definidos. Dentro de estos se incluyen:

- Riesgo por tipo de cambio.
- Riesgo de inflación.
- Riesgos por tasas de interés.

Gestión de Riesgos de Liquidez

La definición y administración del riesgo de liquidez viene dado a nivel local a través del Política de Riesgo de Liquidez de JP Morgan Chile, el cual busca asegurar que la entidad tenga los recursos necesarios para cumplir con los requerimientos de efectivo del negocio, en situaciones de mercado normales y de contingencia, mantener un acceso constante y eficiente al mercado de financiamiento, y cumplir con la regulación dictada por el Banco Central de Chile y la Comisión para el Mercado Financiero.

A partir de lo que en ella se define, se realizan periódicamente controles y reportes, tanto normativos como internos, que permiten monitorear el nivel de riesgo mantenido y reaccionar oportunamente ante situación de exceso interno o bien eventuales escenarios de estrechez en el mercado.

Los Activos Líquidos del Banco al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 son:

	31/03/2024	31/12/2023
	MM\$	MM\$
Fondos disponibles	456.919	640.712
Inversiones financieras a valor de mercado	253.646	72.198

Las principales fuentes de financiamiento son:

Categoría	Porcentaje (%)	
	31/03/2024	31/12/2023
Depósitos y otras obligaciones a la vista	17,1%	42,4%
Depósitos y otras captaciones a plazo	10,4%	0,0%
Otros pasivos	72,4%	57,6%

La razón de cobertura de liquidez (LCR) 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 son:

	31/03/2024	31/12/2023
	MM\$	MM\$
Activos Líquidos de Alta Calidad	619.150	710.798
Flujos netos estresados a 30 días	167.206	280.042
LCR (%)	370%	254%

Actualmente, la normativa de liquidez exige mantener un LCR mínimo de 100%

La razón de financiamiento estable (NSFR) al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es:

	31/03/2024	31/12/2023
	MM\$	MM\$
Financiamiento disponible	511.969	488.236
Financiamiento requerido	188.104	270.558
NSFR (%)	272%	180%

Se debe tener en consideración, que este límite entró en vigencia el 01 de junio de 2022, y que al 31 de diciembre de 2023 la normativa de liquidez exige mantener un NSFR mínimo de 70%. Desde el 01 de enero de 2024, el NSFR mínimo exigido por la normativa de liquidez es 80%.

Gestión de Riesgo de Crédito

La definición y administración del riesgo de crédito viene dado a nivel local a través del Manual de Riesgo de Crédito de J.P. Morgan Chile. El mismo incluye información sobre la estructura y organización del proceso de administración del riesgo de crédito y las metodologías aplicadas a su gestión. También, describe la estructura organizacional y las metodologías aplicadas para la administración del riesgo de crédito.

A partir de los requerimientos definidos, se realizan periódicamente controles y reportes, tanto normativos como internos, que permiten monitorear el nivel de riesgo mantenido y reaccionar oportunamente ante situación de exceso o incumplimiento de los límites definidos.

Gestión del Riesgo Operacional

La gestión de este riesgo se encuentra definida a nivel local a través del Manual de Riesgo Operacional de J.P. Morgan Chile, y es pilar fundamental para esta entidad ya que el mismo expone al Banco a potenciales e inesperados resultados que puedan perjudicar el desempeño financiero de la organización, su estabilidad y su reputación. Considerando el volumen y complejidad del negocio en el que opera el Banco, es indispensable contar con procesos de control oportunos y metodologías de identificación y de medición de riesgos adecuadas. J.P. Morgan Chile ha establecido en dicho manual, un marco de gestión en torno al Riesgo Operacional para contar con una estructura que permita gobernar, evaluar, medir y reportar dicho riesgo con la finalidad de gestionarlo y disminuir la exposición al mismo.

Gestión de Riesgo Ciberseguridad

La gestión de seguridad de la información y ciber-seguridad se adhiere a la estrategia corporativa, donde se cuenta con un marco de referencia diseñado por JPMC a nivel global, que toma de base los estándares de industria (NIST, ISO) y mejores prácticas, en donde además se desprende la política "TCP-1 Technology controls policy". Dicha política define 12 autoridades de dominio donde se establecen las bases para los controles tecnológicos con la finalidad de gestionar la seguridad de la información y la ciber-seguridad, minimizando nuestra exposición a las ciber-amenazas, ciber-ataques y malas prácticas en términos de controles tecnológicos.

El área denominada "Cybersecurity and Technology Controls" (CTC) es la responsable de gestionar la seguridad de la información y ciber-seguridad, identificando riesgos asociados y promueve programas para la protección tecnológica de los recursos de información de nuestra firma.

Con relación a Cloud Computing, nuestra institución está enfocada en acelerar la adopción de la nube pública en toda la firma. Actualmente, el enfoque se ha centrado en habilitar los productos de AWS para su uso en toda la firma, también estamos con Google Cloud Platform en una etapa de desarrollo, y con Microsoft Azure para ser revisada en un futuro.

5. Recursos y relaciones

Recursos

La presencia de la banca mayorista de J.P. Morgan Chile trae consigo recursos no financieros dentro de los cuales se incluyen los principales proyectos del 2023:

Tecnología

Se prevé continuar con la implementación y actualización de plataformas corporativas.

Con respecto a la implementación de productos para la Banca Transaccional, se continuará desarrollando y realizando mejoras a iDDA / Model Bank, así como trabajando en nuevas implementaciones que complementarán la actual oferta actual de productos, lo anterior mientras se espera el eventual reemplazo de dicha plataforma por la nueva plataforma global denominada "Plutus", que vendrá a consolidar las capacidades de producto.

Procesos

Mejora de procesos para generación de reportes existente e implementación de nuevos reportes y requerimientos en los diferentes sistemas que se utilizan en la oficina de J.P. Morgan Chile (2024-2026).

Regulación y control

Estándares de Basilea III en Chile que requiere la implementación de nuevo marco interno (Governance, Políticas, Procesos y Controles) y creación nuevas herramientas para la generación manual de reportes de Riesgo; así como adecuaciones de las revisiones de Auditoría Interna según nuevas regulaciones y lineamientos corporativos.

Capital humano

Fuerte foco en desarrollo de carrera de las nuevas generaciones y en promoción del uso de nuevas tecnologías a través de la formación de colaboradores en la comprensión y uso de ellas.

También se ha definido como objetivo a mediano plazo aumentar y promover la diversidad en equipos con énfasis en la participación femenina en roles de liderazgo.

Relaciones

Operaciones con relacionados

Como parte de la administración y gestión de riesgos, J.P. Morgan Chile puede operar con sus contrapartes relacionadas. Estos aspectos se han incluido en el marco de políticas, manuales y procedimientos de la entidad. Todas las transacciones con empresas relacionadas forman parte de la revisión diaria de Control de Operaciones a Precios de Mercado (Off Market) de tal forma de asegurar que estas son realizadas a precios de mercado y se cumplan con los estándares y regulaciones de precio de transferencia.

Por otro lado, también se consideran como relacionados las otras tres entidades de J.P. Morgan en Chile: J.P. Morgan Corredora de Bolsa SpA, Inversiones J.P. Morgan Ltda. y J.P. Morgan Asset Management Investments (Chile) Ltda.

*Environmental, Social & Governance (ESG)*¹

En J.P. Morgan, como Firma global, evaluamos e identificamos problemas en el marco de los criterios ESG que podrían afectar o verse afectados por nuestro negocio y operaciones globales. Esto incluye:

- *Environmental*: Se espera avanzar en el desarrollo de soluciones financieras que impulsen la acción contra el cambio climático y generen otros impactos ambientales positivos, minimizar el impacto medioambiental de nuestras operaciones y gestionar los riesgos asociados, entre otros.
- *Social*: Actuar en el mejor interés de nuestros clientes, ampliar las oportunidades económicas en las comunidades en las que hacemos negocios y hacer esfuerzos por invertir en nuestro capital humano promoviendo la diversidad, equidad e inclusión.
- *Governance*: Fomentar una cultura de transparencia y comportamiento ético, mantener procesos eficaces de gestión, protección de la privacidad y ciberseguridad, por mencionar algunos.

Nos esforzamos por operar una empresa próspera de la que podamos estar orgullosos y por apoyar una economía sostenible e inclusiva. Cumplir estos objetivos consiste en ser fieles a nuestros principios empresariales fundamentales: ofrecer un servicio al cliente excepcional, excelencia operativa, equidad y responsabilidad, compromiso con la integridad y creación de un gran equipo y éxito cultura. Hacer todo esto bien es la base del éxito a largo plazo de nuestra Firma y, por lo tanto, de nuestra capacidad para continuar cumpliendo con todas nuestras partes interesadas: clientes, empleados, comunidad y accionistas.

El sector financiero tiene un papel importante que desempeñar para ayudar a abordar algunos de los desafíos sociales y ambientales más acuciantes de nuestro tiempo; el capital objetivo es vital para sembrar, financiar y escalar soluciones, ya sea ayudando a abordar la brecha de riqueza racial o avanzando en soluciones e innovaciones necesarias para la transición con bajas emisiones de carbono. Creemos que la escala y el alcance de nuestro negocio y nuestro enfoque de los asuntos medioambientales, sociales y de gobernanza (“ESG”) ayudan a impulsar este progreso y contribuyen a una economía más sostenible e inclusiva.

Basándonos en nuestros principios empresariales, estamos aprovechando nuestra experiencia, capital, datos y recursos para avanzar en el crecimiento inclusivo y apoyar la transición a una economía baja en carbono. Los asuntos ESG son una consideración importante en la forma en que hacemos negocios, incluida la forma en que desarrollamos nuestros productos y servicios, servimos a nuestros clientes, apoyamos a nuestros empleados y ayudamos a elevar nuestras comunidades. Nuestro Objetivo de Desarrollo Sostenible, que fijamos en 2021, pone en práctica estos objetivos: financiación y facilitación de más de USD 2,5 billones durante 10 años para ayudar a abordar el cambio climático y contribuir al desarrollo sostenible. Al igual que nuestro Compromiso de Equidad Racial de USD 30.000 millones, anunciado en 2020, que tiene como objetivo avanzar en la equidad racial y promover el crecimiento inclusivo.

¹ Información obtenida del Environmental, Social & Governance Report 2023, emitido por JPMorgan Chase & Co.

Enviromental

Un entorno saludable es crucial para el éxito a largo plazo de la economía y de las comunidades de todo el mundo, pero el cambio climático y otros desafíos medioambientales plantean amenazas crecientes para nuestro futuro colectivo.

Como institución financiera global que trabaja con clientes en casi todos los sectores de la economía, tenemos un papel importante que desempeñar para abordar los desafíos ambientales. Nuestra estrategia incluye soluciones de financiación e inversión para ayudar a acelerar la transición a una economía sostenible con bajas emisiones de carbono, apoyando a nuestros clientes con asesoramiento estratégico y continuar minimizando el impacto medioambiental de nuestras propias operaciones, asesoramiento estratégico y continuar minimizando el impacto medioambiental de nuestras propias operaciones.

Aspectos destacados de 2023

- La Firma financió y facilitó \$ 66 mil millones en apoyo del objetivo verde de nuestra Meta de Desarrollo Sostenible.
- Determinamos Net-Zero targets para sectores de Shipping y Aluminio.
- Hemos actualizado nuestros targets de los sectores de Industria del Petróleo y el Gas, Energía eléctrica y Fabricación de automóviles para alinearnos con el target de cero emisiones para 2050 y hemos modificado nuestro objetivo de uso final de petróleo y gas del sector: ahora denominado Energy Mix.
- Publicamos nuestras emisiones absolutas financiadas y facilitadas para ocho sectores de nuestra cartera, así como nuestro enfoque para calcularlas.
- Se publicó The Methane Emissions Opportunity, que describe los beneficios de la acción inmediata para reducir las emisiones de metano y el rendimiento en el sector del petróleo y gas, y cómo apoyamos a nuestros clientes en sus esfuerzos de reducción.
- Firmamos un acuerdo a largo plazo para comprar más de 200 millones de dólares en eliminación duradera de dióxido de carbono de alta calidad, y publicamos los Principios del Mercado del Carbono.

Social

El éxito de nuestra Firma está vinculado con el talento de nuestros empleados y la fuerza de nuestras comunidades.

J.P. Morgan está invirtiendo en nuestra gente a lo largo de todas las fases del ciclo de vida de los empleados y aprovechando nuestros recursos y experiencia para avanzar en el crecimiento inclusivo. En el centro de estos esfuerzos se encuentra nuestro compromiso de promover la diversidad, la equidad y la inclusión ("DEI") y nuestro Compromiso de Equidad Racial de USD 30.000 millones. Utilizamos el poder de nuestros negocios, combinado con capital filantrópico, conocimientos basados en datos y experiencia en políticas para trabajar hacia una economía más inclusiva y sostenible.

Aspectos destacados de 2023

- Casi \$31 mil millones de progreso, al 31 de diciembre de 2023, hacia nuestro Compromiso de Equidad Racial.
- Comprometimos \$393 millones en capital filantrópico a nivel mundial, de los cuales más de \$330 millones se destinaron a subvenciones y más de \$63 millones de USD se destinaron a préstamos y capital social.

- Se invirtió \$170 millones adicionales para el Plan médico para empleados y sus familias en Estados Unidos durante los últimos dos años, así como acceso a una red ampliada de profesionales para asesoramiento y orientación gratuitos en salud mental.

Governance

Nos comprometemos a establecer altos estándares en nuestras actividades comerciales y con nuestras partes interesadas.

Nuestras estructuras de gobierno corporativo están diseñadas para promover la responsabilidad, la transparencia y el comportamiento ético, de acuerdo con nuestros estándares corporativos y principios empresariales. Evaluamos y mejoramos regularmente nuestras estructuras, procesos y controles de gobernanza para asegurarnos de que estamos operando al más alto nivel de rendimiento.

Anexos

Clasificación de rating

J.P. Morgan Chile es clasificada localmente por Fitch Ratings y Feller Rate. Los ratings se presentan a continuación:

Clasificación de Rating			
	Solvencia	Depósitos CP	Depósitos LP
Fitch Rating *	AAA	Nivel 1+	AAA
Feller Rate **	AAA	Nivel 1+	AAA

*Informe emitido con fecha 27 de septiembre de 2023.

** Informe emitido con fecha 6 de octubre de 2023.