

**Comentarios de la Gerencia –
MARZO 2025**

Tabla de contenidos

1. Introducción	1
Misión y visión	5
Mercado objetivo	6
Estrategia de diferenciación	6
Líneas de Negocio	7
2. Resumen de desempeño	8
Objetivos Estratégicos	8
Planificación	8
3. Resultados.....	9
Estado de Resultados	9
Balance	10
Adecuación de capital	12
4. Riesgos	12
5. Recursos y relaciones	15
Recursos	15
Relaciones	15
Anexos	18
Clasificación de rating	18

[Click here to enter text.](#)

1. Introducción

JP 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, en el envío del año 2024 se incluyó:
 - Resumen ejecutivo de las principales conclusiones del proceso de autoevaluación.
 - Declaración de suficiencia de liquidez.
 - Autoevaluación de liquidez
 - Cuadro resumen de la planificación 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, a partir de junio de 2024 el colchón contracíclico se encuentra activo por 0.5%.

■ Entorno sociopolítico

En uno de sus recientes informes, el Centro de Estudios Públicos destaca que desde 2001, Chile ha cumplido sus metas fiscales -o proyecciones supuestas- sólo en quince ocasiones. Para ponerlo en perspectiva, en 24 años, más de un tercio del período transcurrido ha estado marcado por un gasto público superior a los ingresos del Estado. Es razonable que existan desviaciones en contextos excepcionales; sin embargo, su recurrencia en períodos normales revela una falta de consistencia en la política fiscal. El problema es que esta tendencia parece haberse normalizado desde 2008, afectando la credibilidad y el compromiso con una senda de consolidación fiscal.

Una posible hipótesis es que el deterioro fiscal no se explica únicamente por eventos extraordinarios o decisiones puntuales, sino que también refleja crecientes dificultades del sistema político para establecer prioridades, postergar ciertos compromisos o reevaluar el gasto con una mirada de largo plazo. Estas tensiones se hacen actualmente más visibles debido al bajo dinamismo económico y sus consecuencias sobre la recaudación. Además, esto ocurre en un contexto de demandas sociales crecientes y de un sistema cuyos incentivos fomentan la fragmentación institucional, impidiendo la construcción de los acuerdos necesarios para la toma de decisiones de largo plazo. Todo ello ha derivado en una progresiva desvinculación entre los compromisos de gasto y la capacidad estructural de financiamiento.

En ciertos períodos de bajo crecimiento, los altos ingresos provenientes del cobre y, más recientemente, del litio, permitieron disimular el desalineamiento entre el gasto y los ingresos efectivos. Hoy, esa ventana se ha cerrado parcialmente con la corrección por transitoriedad de los ingresos estructurales por litio en la metodología de Balance Estructural.

La nueva realidad fiscal no solo exige crecer más o buscar mayor recaudación futura, sino, sobre todo, revisar la trayectoria del gasto y estabilizar la deuda bruta, que pasó de 3,9% del PIB en 2008 a 42,3% en la actualidad, identificando espacios de eficiencia para resolver las actuales carencias de la población.

■ Inflación y política monetaria

En su Informe de Política Monetaria a marzo de 2025, el Banco Central de Chile comunica que, la inflación ha evolucionado en línea a lo estimado, alcanzando 4,7% anual en febrero (4,2% en noviembre). No obstante, se mantiene en niveles elevados. Destaca la influencia del componente volátil de energía en este resultado. Esto incluye el reajuste previsto de las tarifas de electricidad y mayores registros para los ítems de combustibles, dada la depreciación del peso y el alza de los precios externos de esos productos en meses previos. La inflación subyacente (sin volátiles) ha evolucionado algo por debajo de lo esperado, aunque permanece en torno a 4% anual. En este panorama, algunos indicadores de expectativas de inflación a dos años plazo siguen por sobre 3%.

Al igual que en el IPoM anterior, se espera que la inflación converja a la meta de 3% a inicios de 2026. Esto considera la apreciación reciente del tipo de cambio real (TCR), las menores perspectivas para los precios internacionales de los combustibles y la disipación de los shocks de costos que enfrentó la economía a fines de 2024 e inicios de 2025. El escenario central supone que el TCR se ubicará alrededor de los niveles vigentes al cierre estadístico de este IPoM (en torno a 101) durante el horizonte de proyección. A esto se suma el efecto que tendrán los menores precios proyectados para los combustibles a nivel internacional sobre el componente volátil del IPC. Todo lo anterior es compensado por las mayores perspectivas para la inflación de servicios y una demanda algo mayor.

Con ello, se prevé que la variación anual del IPC luego de alcanzar cerca de 5% durante el primer trimestre de este año, promediará 4,6% en el segundo. Esta cifra se reducirá hasta 3,8% en diciembre y se ubicará en torno a 3% en el primer trimestre de 2026. En esta dinámica inciden en forma importante las elevadas bases de comparación que dejó el proceso de alzas de las tarifas eléctricas ocurrido entre el segundo semestre del año pasado e inicios de 2025. En efecto, las velocidades proyectadas para la inflación se van acercando a los niveles compatibles con el 3% en el corto plazo, de modo que al desaparecer los efectos de las tarifas eléctricas de la comparación año a año, se prevé una rápida convergencia de la inflación anual, la que se comenzará a materializar en la segunda parte de 2025 e inicios de 2026. A partir de ese momento, la variación anual del IPC oscilará en torno a la meta de 3%. La inflación sin volátiles, tras fluctuar alrededor de 4% durante la primera mitad del año, se ubicará en torno a 3% a inicios de 2026.

Si bien, en términos generales, el desarrollo del escenario macroeconómico ha sido acorde con lo considerado, el conjunto de antecedentes disponibles apunta a un panorama inflacionario que sigue enfrentando riesgos relevantes, lo que reafirma la necesidad de cautela. Esto considera el alza simultánea de distintas presiones de costos en meses anteriores, en un escenario donde diversas medidas de márgenes dan cuenta de una reducción durante 2024. En todo caso, algunos factores han cedido en lo reciente, como la mencionada apreciación del peso y la baja de los precios externos de los combustibles.

En tanto, la configuración de riesgos para la actividad y el gasto interno ha ido cambiando. Escenarios con una evolución menos favorable de algunas fuerzas internas y sus efectos

negativos sobre la economía local se han vuelto menos probables. Con todo, el Consejo estará atento a la posibilidad de eventos más disruptivos a nivel internacional y sus impactos económicos y financieros. El Consejo evaluará los próximos movimientos de la TPM teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria. Además, reafirma su compromiso de conducir la política monetaria con flexibilidad.

En el borde inferior, podría materializarse un escenario en que se acentuara el impacto negativo de las medidas arancelarias y de la mayor incertidumbre global. No puede descartarse una profundización del conflicto comercial y un impacto mayor a través de los canales financieros. Esto podría mermar las expectativas y el gasto de empresas y hogares, reduciendo de forma importante las presiones inflacionarias en el horizonte de proyección, lo que requeriría implementar bajas más rápidas de la TPM.

A la espera de mayores antecedentes, el escenario central de este IPoM considera que los impactos de los cambios en el panorama internacional sobre la economía chilena son aún acotados. Sin embargo, existen escenarios de riesgo en los que esos efectos podrían ser considerablemente mayores. Un cambio relevante respecto de situaciones previas es que eventos con consecuencias significativamente negativas en la economía mundial y en Chile han elevado su probabilidad de ocurrencia. Los efectos serían particularmente perjudiciales si se combina un escenario de mayores tensiones comerciales con disrupciones más significativas en el marco de las alianzas políticas que han caracterizado a los países desarrollados desde la Segunda Guerra Mundial, elevando la probabilidad de conflictos militares. Se añaden las repercusiones más severas en el plano financiero de episodios como esos. En situaciones de este tipo, la política monetaria debería hacer ajustes significativos para apoyar la convergencia de la inflación a la meta.

■ Crecimiento económico

Las proyecciones para la actividad y la demanda se corrigen moderadamente al alza respecto del IPoM de diciembre. El rango de crecimiento previsto para este año se eleva a 1,75-2,75%. Para 2026 y 2027, se sitúa entre 1,5 y 2,5%, todas cifras en torno al crecimiento tendencial de mediano plazo de la economía chilena.

Esta proyección considera que el mayor impulso de meses recientes —especialmente en sectores exportadores— deja un punto de partida más alto para el corto plazo. Se suma la mejora de algunos de los ya mencionados fundamentos del gasto interno, como las expectativas de consumidores y empresas y el catastro de la CBC.

Por otro lado, se estima que el deterioro del escenario externo tendrá efectos acotados en la actividad local, más centrados en el mediano plazo. En el escenario central, el crecimiento esperado de los socios comerciales de Chile se reduce, especialmente para 2026. La mayor corrección se verifica en Estados Unidos, lo que afecta la expansión prevista de las exportaciones chilenas hacia ese año. Para 2025, el ajuste es menor debido al punto de partida más alto que dejó el dato de actividad de China al cierre de 2024. Sin embargo, de concretarse los escenarios de riesgo, sus efectos serían mayores, dependiendo de cómo se comporten los canales de transmisión en el ámbito tanto comercial como financiero (Recuadros I.1 y I.2). En todo caso, las dudas en torno a estos escenarios son relevantes. En lo más inmediato, incluso se han visto movimientos favorables de algunas variables, como los términos de intercambio.

■ Dólar

El tipo de cambio mostró una alta volatilidad en los últimos meses, exhibiendo una importante depreciación hasta fines de enero. Desde febrero esta trayectoria se ha revertido, ante el

debilitamiento global del dólar, lo cual ha sido consecuencia de la guerra comercial, la evolución del diferencial de tasas respecto de otras economías y la mejora del precio del cobre, entre otras causas. Al cierre de este IPoM, la paridad peso/dólar había disminuido algo más de 4% respecto del cierre del Informe de diciembre.

Respecto del tipo de cambio observado, este cerró el 1Q2025 en CLP946,10, registrando una disminución de 4,64% respecto del cierre a diciembre 2024 y una disminución de 3,69% respecto del cierre a marzo 2024.

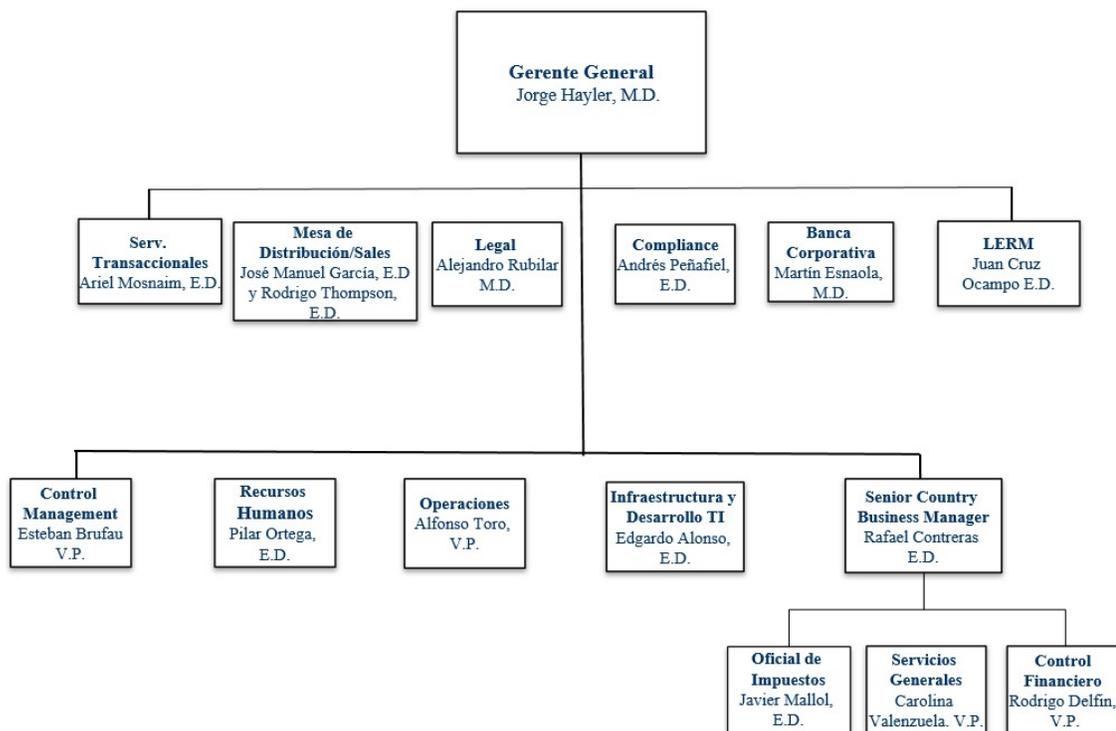
J.P. Morgan Chase Bank en Chile

La oferta de productos en Commercial & 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 14 según el resultado obtenido a febrero 2025 (última información disponible por CMF) de MM\$3.179, un ROE de 3,84% y un ROA de 1,86%.

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:

- “Instituciones Financieras” o “Financial Institutions”,
- “Corporativos” o “Corporates”, y
- “Gobierno” o “Public Sector”, que incluye sólo a entidades gubernamentales, no así a sus eventuales instituciones financieras (por ejemplo: Banco Estado) o compañías (por ejemplo: Codelco).

Asimismo, los clientes pueden también segmentarse por “origen” entre:

- “Casas Matrices” o “Headquarters”, cuando son clientes locales (entidades chilenas en nuestro caso), incluyendo sus filiales o subsidiarias locales, y
- “Multinacionales” o “MNC”, los cuales pueden corresponder a clientes extranjeros, o bien filiales o subsidiarias de clientes de J.P. Morgan cuyo “Headquarter” está fuera de Chile pero que tienen domicilio en Chile.

Cabe finalmente señalar que más allá de los mercados objetivos indicados, J.P. Morgan Chile ha decidido además abordar la incorporación de clientes “**New Economy**”, correspondiendo estos a aquellas entidades 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, los cuales pueden pertenecer a cualquiera de los segmentos mencionados.

Antes de establecer una relación comercial con los clientes denominados “**New Economy**” se aplican una serie de criterios que se consideran esenciales para decidir operar con dichos clientes. Estos criterios son cruciales para garantizar que nos mantenemos alineados con nuestros objetivos estratégicos y apetito por el riesgo

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.

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 2025-2027 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 condiciones de mercado, se considera que el Banco, al igual que el 2024, no ejecutará la estructura de Carry Trade, esto limitará el crecimiento de balances de cuentas corrientes con entidades relacionadas del exterior, al crecimiento orgánico esperado como efecto de la internacionalización del peso chileno.

Asimismo, se espera mantener los balances en activos líquidos que se distribuyen entre bonos de gobierno y Banco Central de Chile, complementados con inversión en depósitos overnight con Banco Central de Chile y J.P. Morgan Chase Bank N.A.

Las proyecciones en balance de instrumentos derivados consideran un aumento del stock en la medida que se genere P&L intradía.

Banca Transaccional

Para el año 2025, la Banca Transaccional se enfocará en consolidar su oferta de productos mediante la implementación de pagos transfronterizos y la habilitación de un botón de pagos en el sitio web de la Tesorería General de la República. Además, se mejorarán los servicios de pagos y recaudación y se desarrollarán capacidades de cash pooling local.

Se introducirá la solución de "Pagos en Tiempo Real" (RTP), que permitirá a los clientes realizar pagos y transferencias instantáneas. La implementación de RTP se llevará a cabo en dos fases: la recepción de RTP en el segundo trimestre de 2025 y los pagos de RTP en el tercer trimestre de 2025.

Asimismo, se completará la migración global del Procesador Core de Pagos, pasando de Model Bank a Graphite, con el objetivo de que Graphite se convierta en la única plataforma del Banco para procesar pagos como LBTR, ACH, Wires y RTP.

Finalmente, se proyecta un crecimiento en la cartera de clientes mediante una estrategia de mejora en las tasas para cuentas remuneradas. Se pondrá especial énfasis en mantener excelentes relaciones con los clientes actuales, ampliando la oferta de productos atractivos para incrementar el 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 clientes que sean filiales de empresas multinacionales, así como continuar con el desarrollo de negocios con empresas chilenas, a las cuales se les genere un valor agregado acceder a la plataforma de productos de J.P. Morgan.

3. Resultados

Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS (en millones de pesos)				
	YTD Mar 2025	YTD Mar 2024	Variación YoY	Variación YoY
	MM\$	MM\$	MM\$	%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	18,495	26,686	(8,191)	-31%
Ingresos netos por intereses y reajustes	5,551	7,178	(1,627)	-23%
Ingreso neto por comisiones	4,634	2,903	1,731	60%
Resultado financiero neto	8,009	16,376	(8,367)	-51%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	0%
Otros Ingresos Operacionales	301	229	72	31%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	7,519	6,612	907	14%
Resultado antes de pérdidas crediticias	10,976	20,074	(9,098)	-45%
Gastos por pérdidas crediticias	(131)	331	(462)	-140%
RESULTADO OPERACIONAL	11,107	19,743	(8,636)	-44%
Impuesto a la renta	1,790	4,445	(2,655)	-60%
UTILIDAD DEL PERIODO	9,317	15,298	(5,981)	-39%

Análisis de Estado de Resultados

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales durante el 1Q2025 disminuyeron en un 31% YoY. Las variaciones se explican principalmente por:

- Ingresos neto por Comisiones, aumentaron en MM\$1.731 YoY (60% con respecto al resultado registrado durante el primer trimestre del 2024) producto de un aumento en los servicios prestados a entidades relacionadas durante el primer trimestre del 2025,
- Ingresos netos por intereses y reajustes, disminuyeron en MM\$1.627 YoY (-23% con respecto al resultado registrado durante el primer trimestre del 2024) producto de menores saldos mantenidos en el Banco Central durante el primer trimestre del 2025, y debido además a la disminución de saldos mantenidos por entidades relacionadas en cuentas corrientes.
- Resultado financiero neto, disminuyó en MM\$8.367 (51% con respecto al resultado registrado durante el primer trimestre del año 2024). Esto explicado por disminución en la valorización de carteras de derivados.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales registrados durante el 1Q2025 aumentaron en un 14% respecto del mismo Quarter del año anterior, esto se explica por un aumento en los gastos por beneficios a empleados en el corto plazo.

Resultado Operacional

El resultado operacional obtenido durante el primer trimestre del año 2025 fue de MM\$11.107, MM\$8.636 menor al registrado en el mismo trimestre del año 2024, lo que representa una disminución del 44%.

Balance

	ACTIVOS (en millones de pesos chilenos)						
	Mar-25 MM\$	Dec-24 MM\$	Variación MM\$	Variación %	Mar-24 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Efectivo y depósitos en bancos	492.911	340.268	152.643	45%	460.485	32,426	7%
Operaciones con liquidación en curso	161.516	242.195	(80.679)	(33%)	151.779	9,737	6%
Contratos de derivados financieros	143.143	109.498	33.645	31%	229.627	(86,484)	(38%)
Instrumentos financieros de deuda	272.776	360.987	(88.211)	(24%)	253.646	19,130	8%
Activos financieros a costo amortizado	9.794	11.069	(1.275)	(12%)	11.888	(2,094)	(18%)
Otros Activos	31.335	26.763	5	17%	21.122	10,213	48%
Inversiones en sociedades	975	975	-	(0%)	972	3	0%
Activos intangibles	-	-	-	(0%)	-	-	(0%)
Activos fijos	2	2	537	30%	832	1,504	181%
Activos por derecho a usar bienes en arrendamiento	7.808	3.643	4	114%	4.086	3,722	91%
Impuestos corrientes	10.285	8.692	1.593	18%	7.370	2,915	40%

Impuestos diferidos	3.084	4.790	(2)	(36%)	3.507	(423)	(12%)
Otros activos	6.847	6.864	(17.000)	(0%)	4.355	2,492	57%
TOTAL ACTIVOS	1,111.475	1,090.780	20.695	2%	1,128.547	(17,072)	(2%)

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de pesos chilenos)							
	Mar-25 MM\$	Dec-24 MM\$	Variación MM\$	Variación %	Mar-24 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Operaciones con liquidación en curso	155.454	240.506	(85.052)	(35%)	155.346	108	0%
Pasivos financieros para negociar a valor razonable	187.753	194.576	(6.823)	(4%)	311.020	(123,267)	(40%)
Depósitos y otras obligaciones a la vista	243.916	141.708	102.208	72%	113.724	130,192	114%
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.008	4.007	1.001	25%	69.344	(64,336)	(93%)
Bancos del exterior	-	-	-	(0%)	-	-	(0%)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	7.347	3.883	3	89%	4.531	2,816	62%
Provisiones por contingencias	7.681	11.144	(3)	(31%)	8.372	(691)	(8%)
Provisiones especiales por riesgo de crédito	145	147	(2)	(1%)	85	60	71%
Impuestos corrientes	-	-	-	(0%)	-	-	(0%)
Impuestos diferidos	93	9	84	933%	35.000	58	166%
Otros pasivos	1.730	1.639	91	6%	1.676	54	3%
TOTAL PASIVOS	609.127	597.619	11.508	2%	664.133	(55,006)	(8%)
Capital	32.511	32.511	(0)	(0%)	32.511	(0)	(0%)
Reservas	372	375	(3)	(1%)	370	2	1%
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	460.146	416.235	43.911	11%	416.235	43,911	11%
Utilidad del ejercicio	9.319	44.040	(34.721)	(79%)	15.298	(5,979)	(39%)
PATRIMONIO	502.348	493.161	9.187	2%	464.414	37,934	8%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,111.475	1,090.780	20.695	2%	1,128.547	(17,072)	(2%)

El total de activos al 31 de marzo de 2025 fue 2% mayor (MM\$20.695) al total de activos registrados al 31 de diciembre de 2024, explicado principalmente por el incremento de los saldos mantenidos en efectivo en el Banco Central de Chile (MM\$152.643), incremento de las posiciones en derivados financieros (MM\$33.645), lo cual fue compensado por una disminución en las operaciones con liquidación en curso y en Instrumentos financieros de deuda.

El total de pasivos al 31 de marzo de 2025 fue 2% mayor (MM\$11.508) respecto del total de pasivos registrados al 31 de diciembre de 2024, explicado principalmente por el aumento de Depósitos y otras obligaciones a la vista en un 72% (MM\$102.208).

Adecuación de capital

Capital Regulatorio

El monto de CET1 al 31 de marzo de 2025 fue de MM\$502.347 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-25	Dec-24	Mar-25/Dec-24
CET1	502,347	493,158	9,189
AT1	-	-	-
Tier I	502,347	493,158	9,189
Tier II	-	-	-
Capital regulatorio	502,347	493,158	9,189
APR	1,004,599	952,212	52,387
APR de Mercado	337,908	323,344	14,564
APR Operacional	447,423	365,141	82,282
APR de Crédito	219,268	263,727	(44,459)
Ratio Tier 1	50.00%	51.79%	-1.79%
BIS Ratio	50.00%	51.79%	-1.79%

Ratios de Solvencia

La variación del indicador de solvencia con respecto al cierre de diciembre de 2024, está dada por un aumento de los Activos Ponderados por Riesgo totales, compensado por el incremento en el Capital Regulatorio de la entidad, razón por la cual, el índice de solvencia disminuyó en un 1,79%.

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 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son:

	31/03/2025	31/12/2024
	MM\$	MM\$
Fondos disponibles	456.939	335.363
Inversiones financieras a valor de mercado	272.773	360.985

Las principales fuentes de financiamiento son:

Categoría	Porcentaje (%)	
	31/03/2025	31/12/2024
Depósitos y otras obligaciones a la vista	40,0%	23,7%
Depósitos y otras captaciones a plazo	0,9%	0,7%
Otros pasivos	59,1%	75,6%

La razón de cobertura de liquidez (LCR) 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son:

	31/03/2025	31/12/2024
	MM\$	MM\$
Activos Líquidos de Alta Calidad	729.712	696.348
Flujos netos estresados a 30 días	149.608	248.387
LCR (%)	488%	280%

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

La razón de financiamiento estable (NSFR) al 31 de marzo 2025 y 31 de diciembre 2024 es:

	31/03/2025	31/12/2024
	MM\$	MM\$
Financiamiento disponible	587.012	552.485
Financiamiento requerido	160.608	210.096
NSFR (%)	365%	263%

Se debe tener en consideración, que este límite entró en vigencia el 01 de junio de 2022, y que, desde el 01 de enero de 2025, el NSFR mínimo exigido por la normativa de liquidez es 100%.

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 13 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 de los últimos años:

Tecnología

Migración de productos a otro sistema de gestión de riesgos e implementación de nuevos productos y servicios. Además, se da inicio al proceso de modernización de aplicaciones y conexiones remotas (2023-2025). Adicionalmente, el Banco continuará con su plan de modernización de aplicaciones, fundamentalmente mediante la implementación de nuevas tecnologías de virtualización, migración a Cloud e inteligencia artificial aprovechando nuestras capacidades corporativas.

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.

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.

Otras relaciones

JPMorgan Chase Bank, N.A. (la "Firma") tiene una serie de stakeholders, incluidos clientes, accionistas, empleados, comunidades, proveedores, reguladores y legisladores. La Firma interactúa con estos stakeholders durante todo el año para obtener información sobre sus

necesidades y perspectivas, y para recopilar comentarios sobre su estrategia y rendimiento, incluso en lo que respecta a asuntos ESG. JP Morgan Chile se esfuerza por aprovechar las estructuras de gobernanza de la Firma para fomentar una gestión sólida y una cultura de responsabilidad en asuntos ESG. La responsabilidad de interactuar con los grupos de stakeholders se comparte ampliamente en toda la Firma, incluso por la Junta Directiva, la gerencia y en las Líneas de Negocio y funciones corporativas, involucrándose a través de numerosos canales. La información que la Firma obtiene de su compromiso con los stakeholders se tiene en cuenta al desarrollar las estrategias comerciales, los productos y servicios, y las políticas y procedimientos de la Firma.

JP Morgan Chile gestiona su relación con las siguientes partes interesadas de la siguiente manera:

- **Accionistas:** Como sucursal de JPMorgan Chase Bank, N.A., la alta dirección de JP Morgan Chile se relaciona regularmente con sus homólogos en la Firma para alinear el desarrollo comercial de Chile con la estrategia general de la Firma. Además, existen mecanismos para informar a los organismos de gobierno apropiados, a través del Comité de Control. También utilizamos herramientas para analizar nuevas oportunidades de negocio y supervisar el rendimiento financiero, los controles y los riesgos.
- **Clientes:** La Firma interactúa regularmente con sus clientes. La Firma también interactúa con sus clientes a través de reuniones individuales, mesas redondas y conferencias. JP Morgan Chile busca construir relaciones a largo plazo, respaldadas por la aplicación de prácticas comerciales sólidas. Estas prácticas se implementan desde la primera interacción con el cliente y el establecimiento de la relación, a través de su integración en las plataformas de JP Morgan Chile, y continúan a lo largo de la gestión continua de la relación. Este enfoque ayuda a fomentar la oferta de productos adecuados.
- **Proveedores:** La Firma, incluida JP Morgan Chile, mantiene un diálogo con sus proveedores claves sobre temas que incluyen la capacidad de la Firma para operar de manera eficiente y efectiva, ofrecer productos y servicios que satisfagan las necesidades de los clientes de la Firma y de los clientes, gestionar el riesgo y los controles, y considerar la sostenibilidad en toda su cadena de suministro. La Firma interactúa con sus proveedores clave con frecuencia a través de varios canales, incluidas revisiones comerciales regulares, reuniones ad hoc, teléfono y correo electrónico. La Firma espera que sus proveedores demuestren en todo momento altos estándares de conducta empresarial e integridad y cumplimiento de la ley. La Firma tiene como objetivo trabajar con sus proveedores para tener un impacto positivo en las comunidades en las que hace negocios. Para obtener más información sobre la conducta comercial de los proveedores de la Empresa, consulte su Código de conducta para proveedores.
- **Reguladores:** La Firma se esfuerza por mantener un diálogo abierto y continuo con sus reguladores de supervisión globales y otros legisladores. La Firma se relaciona con los legisladores en una serie de temas, incluidos banca, servicios financieros, ciberseguridad, desarrollo de la fuerza laboral, pequeñas empresas, impuestos, comercio y crecimiento económico inclusivo, entre otros. La Firma se relaciona con los reguladores según sea necesario para llevar a cabo negocios y proporcionar comentarios sobre los cambios propuestos en las regulaciones relevantes que afectan a nuestro negocio.
- **Empleados:** JPMorganChase apoya el desarrollo y el crecimiento profesional de sus empleados. La Empresa requiere que sus empleados, incluidos los nuevos contratados, completen un plan de formación que cubra, entre otros temas, el cumplimiento del Código de conducta de nuestra compañía e información relativa a las políticas y normas de esta, incluidas las relacionadas con la ciberseguridad. Además, la Firma ofrece amplios

programas de formación voluntaria y recursos educativos a todos los empleados que cubren una amplia variedad de temas como liderazgo y gestión, inteligencia artificial, conocimientos de datos y habilidades operativas y profesionales. Leadership Edge, el centro de excelencia de desarrollo de liderazgo y gestión global de la Firma, se centra en crear una cultura de liderazgo en toda la organización.

- **Comunidades:** El equipo de relacionamiento con la comunidad de la Firma identifica, desarrolla y mantiene relaciones con las partes interesadas clave para informar el enfoque de la Firma para servir a los clientes y comunidades. JP Morgan Chile reconoce su responsabilidad, como sucursal de un banco global, de contribuir al desarrollo del mercado financiero en Chile. Además de nuestras actividades comerciales habituales, nuestros empleados participan en una serie de iniciativas de voluntariado como tutorías, talleres de preparación del plan de estudios, campañas y apoyo in situ en colaboración con organizaciones sin ánimo de lucro que se alinean con el enfoque de la Firma.

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 *	WD	Nivel N1+	AAA
Feller Rate **	AAA	Nivel 1+	AAA

*Informe emitido con fecha 01 de octubre de 2024.

** Informe emitido con fecha 30 de noviembre de 2024.