

Comentarios de la Gerencia – Septiembre 2025

Tabla de contenidos

1. Introducción	1
Misión y visión	5
Mercado objetivo	6
Estrategia de diferenciación	6
Líneas de Negocio	6
2. Resumen de desempeño	8
Objetivos Estratégicos	8
Planificación	8
3. Resultados.....	10
Estado de Resultados	10
Balance	11
Adecuación de capital	11
4. Riesgos	13
5. Recursos y relaciones	16
Recursos	16
Relaciones	16
Anexos	19
Clasificación de rating	19

[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

■ Implementación Basilea III

La modernización y fortalecimiento de las regulaciones y exigencias para las entidades financieras comenzó en 2019 con la implementación de Basilea III para fortalecer la solvencia bancaria y aumentar la transparencia, alineando estándares locales con internacionales.

Desde el comienzos del año 2020 la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) estableció normas para la adopción gradual de Basilea III, que incluyeron el aumento progresivo de los requerimientos de solvencia ya implementado el año 2024.

De forma paralela se implementaron cambios en las normas contables alineándose con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para mejorar la transparencia financiera.

Por su parte, en Marzo de 2022, el Banco Central de Chile (BCCh) modernizó la regulación de liquidez, destacando la exigencia del 100% del LCR (Liquidity Coverage Ratio), la aplicación de un límite gradual al NSFR (Net Stable Funding Ratio), el cual llegará al 100% a contar del 01 de enero 2026. Adicionalmente, se estableció el marco regulatorio para implementar un Proceso de Evaluación de la Adecuación de Liquidez Interna (ILAAP, según su sigla en inglés), el cual fue completado en 2024.

Finalmente para fortalecer la estabilidad del sistema financiero es que se incorporó la nueva exigencia de Colchones de Capital (contra cíclico y de conservación) desde junio 2024.

■ Sistema de Finanzas Abiertas

En junio del año 2024 La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) publicó la normativa relativa a la regulación el Sistema de Finanzas Abiertas (SFA) acorde a la Ley Fintec (N° 21.521), marcando un avance significativo en el desarrollo del mercado financiero chileno. Este sistema permite a los usuarios compartir sus datos financieros de forma segura, buscando mejorar la competencia y la inclusión financiera.

El plazo de implementación del Sistema de Finanzas Abiertas (SFA) se desarrollará de manera gradual, iniciando con una primera etapa de 24 meses para que los participantes, incluida la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), realicen las adaptaciones necesarias y se elaboren manuales técnicos. Posteriormente, se establecerá un calendario que contempla la entrega progresiva de información, comenzando con bancos y emisores de tarjetas de pago en un periodo de 18 meses, seguido por cooperativas de ahorro y otras entidades reguladas. La implementación total se estima en cinco años, asegurando un proceso escalonado y efectivo en el intercambio de información.

■ Sistema de Información Cambiaria

En enero de 2024, como parte de su proceso de modernización de la gestión de la información reportada al Compendio de Normas de Cambios Internacionales, el Banco Central de Chile publicó la normativa relacionada con el Sistema de Información Cambiaria (SICAM). Esta normativa tiene como objetivo simplificar la regulación cambiaria actual y mejorar la calidad de la información utilizada para la publicación de estadísticas cambiarias diarias en el portal del Sistema de Información de Indicadores Diarios (SIID). La modernización permitirá un cálculo más preciso del dólar observado y la generación de estadísticas sobre el sector externo, reflejando los activos y pasivos de los residentes con el exterior. La nueva normativa reemplazará los Anexos vigentes en el Manual de Formularios y Procedimientos del CNCI por Reglamentos Operativos (RO) y Sistemas de Información (SI). Actualmente, nos encontramos en la fase de marcha blanca, y la entrada en vigencia está programada para el 1 de enero de 2026.

■ Ley de Protección de Datos Personales

La Ley 21.719 de Protección de Datos Personales en Chile, en vigor desde el 1 de abril de 2023, establece un marco regulatorio que impacta a los bancos al imponerles obligaciones más estrictas en el manejo de datos personales. Esta legislación requiere que las entidades lleven un registro de las actividades de tratamiento de datos, realicen evaluaciones de impacto, notifiquen brechas de seguridad y establezcan políticas internas de protección de datos. Además, se crea una Agencia de Protección de Datos para supervisar el cumplimiento y se otorgan nuevos derechos a los titulares de datos, como la portabilidad.

Las sanciones por incumplimiento son severas, incluyendo multas de hasta un 4% de los ingresos anuales para grandes empresas, así como riesgos reputacionales y la posibilidad de demandas colectivas. Por lo tanto, los bancos deben adaptarse a estas exigencias para asegurar la protección de la información personal de sus clientes y evitar consecuencias legales.

Nosotros, como entidad, estamos cumpliendo con todos los requerimientos establecidos por la regulación, garantizando así la adecuada protección de los datos personales de nuestros clientes y el cumplimiento normativo.

■ Entorno sociopolítico

El presente año está marcado por las elecciones presidenciales y parlamentarias.

Con respecto a las primeras, la mayoría de las encuestas indican una ventaja para los candidatos de derecha, alcanzando más del 50% de las preferencias de voto. Esto se traduce en una diferencia de entre 15% y 20% con respecto a la candidatura de izquierda de Jeannette Jara, con lo cual se anticipa un panorama favorable para los candidatos de derecha en segunda vuelta.

En cuanto a la elección legislativa, la falta de encuestas genera incertidumbre, aunque se anticipa que la composición actual se mantenga. Sin embargo, no se descarta que pueda haber un aumento en la representación de derecha.

La reacción del mercado refleja esta situación, con una expansión en los múltiplos de valoración, similar a lo que ocurrió tras la victoria de Sebastián Piñera en 2017, lo que sugiere un potencial limitado para un crecimiento adicional.

Según los programas presidenciales, los candidatos de derecha coinciden en su intención de reducir impuestos corporativos y realizar recortes en el gasto público. Por otro lado, la principal candidata de izquierda busca mantener la deuda pública en su proyección actual, sin proponer

reformas tributarias ni cambios en el ámbito tributario. De cualquier modo existe un amplio consenso en tener políticas de crecimiento y de contención o disminución de la deuda pública.

■ Inflación y política monetaria

En su Informe de Política Monetaria de septiembre de 2025, el Banco Central de Chile informa que la inflación total se ha mantenido en niveles elevados, aún influenciada por el aumento de las tarifas eléctricas que comenzó a materializarse en junio del año pasado. Actualmente, la inflación subyacente se sitúa en torno al 3,5%. En agosto, la inflación anual total alcanzó el 4% (frente al 4,4% en mayo, último dato disponible al cierre del IPoM de junio), mientras que la inflación subyacente, medida por el IPC excluyendo los elementos volátiles, fue del 3,9% (3,6% en mayo). La evolución del componente subyacente se explica por una disminución anual en los precios de bienes y servicios, así como en los servicios administrados e indexados (A&I). En los últimos meses, el componente volátil también ha mostrado un ligero descenso, impulsado especialmente por la caída de los precios internacionales del combustible.

En comparación con las estimaciones de junio, la trayectoria de la inflación se mantiene alineada con lo proyectado, y se prevé que alcance el 3% anual en la primera mitad de 2026. Este pronóstico se basa en varios factores. Por un lado, la demanda interna ha tenido un desempeño mejor de lo esperado, destacando la aceleración de la inversión en el segundo trimestre, impulsada por grandes proyectos, condiciones financieras levemente favorables y un aumento en la confianza empresarial. Por otro lado, se observa una menor inflación, atribuida a los desvíos en el comercio y a las expectativas reducidas sobre los precios de los combustibles. En este contexto, se estima que la inflación subyacente se ubicará en torno al 3% durante la última parte de 2025. De concretarse el escenario central de este IPoM, en los próximos trimestres la TPM irá aproximándose a su rango de valores neutrales. 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, de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de dos años.

Respecto de los escenarios de sensibilidad del corredor de la TPM, el borde superior representa una situación en que la demanda interna se fortalece más que lo previsto. Esto puede provenir de un contexto en que las confianzas de empresas y hogares mejoren, ya sea por una disminución de las tensiones globales, por mayores perspectivas de crecimiento local o por una inversión cuyos efectos en el mercado laboral y los ingresos superen lo anticipado.

El borde inferior corresponde a un escenario en que el panorama externo se deteriora, afectando negativamente la economía mundial y local. Esto podría ocurrir si se recrudecen las tensiones comerciales y/o la incertidumbre global alcanza niveles más elevados. Ello podría llevar a los mercados financieros a retomar un comportamiento similar al de episodios pasados de aversión al riesgo, incluyendo una depreciación del peso. Además de las repercusiones financieras y la caída de la demanda global, se sumarían los impactos de un mayor pesimismo de los agentes, con efectos a la baja en la demanda interna.

Los desarrollos del ámbito internacional también definen otros escenarios de sensibilidad al interior del corredor de la TPM. El shock de oferta asociado a la imposición arancelaria y los impactos de los desvíos de comercio en la economía local podrían ser distintos a los del escenario central, en la reacción de los precios de los productos importados por Chile.

A mediano plazo, la escalada del conflicto comercial continuará afectando el panorama económico. Además, los eventos recientes en Medio Oriente introducen una nueva fuente de incertidumbre, cuyos desarrollos podrían llevar a escenarios más complejos. Con todo, de concretarse el escenario central de este IPoM, en los próximos trimestres la Tasa de Política

Monetaria (TPM) irá aproximándose a su rango de valores neutrales. El Consejo evaluará los próximos movimientos de la TPM teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria.

El escenario central supone que el impacto de las tensiones comerciales en la economía chilena será acotado. A la fecha, se sabe que una fracción de los envíos nacionales a Estados Unidos están afectos a un arancel de 10%. El intercambio comercial con el resto del mundo no se ha resentido y una eventual reorientación de las exportaciones a otros destinos hace prever alcances menores en la actividad. Asimismo, la evolución más positiva de variables financieras como las tasas de interés o la bolsa y el escaso deterioro de las expectativas de los agentes locales anticiparían efectos acotados en la inversión. De todos modos, de producirse un mayor escalamiento del conflicto en Medio Oriente, podría darse un incremento de la incertidumbre global que afecte la economía mundial y local.

■ Crecimiento económico

La mayor parte de los ajustes a las proyecciones de este IPoM se origina en factores internos. El rango de crecimiento del PIB para 2025 se revisa a 2,25-2,75% (2,0-2,75% en marzo), gracias al mejor desempeño de inicios de año. Esto deja un mayor punto de partida para la actividad —y una brecha del producto menos negativa en el corto plazo—, que se espera vaya convergiendo a un ritmo de expansión coherente con su tendencia a medida que los elementos transitorios que contribuyeron al mayor crecimiento de comienzos de 2025 se disipen.

Para 2026 y 2027, los rangos de crecimiento del PIB se mantienen en 1,5-2,5%. Ello considera los efectos del deterioro del escenario externo y los impactos de perspectivas más positivas para la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF).

El mayor dinamismo que se anticipa para la inversión estará centrado principalmente en grandes proyectos mineros y energéticos, cuyos montos presupuestados se revisan con especial énfasis a partir de la segunda parte de 2025. De esta forma, se mantiene la estimación de crecimiento de la FBCF en 3,7% para 2025, la que para 2026 y 2027 sube hasta 3,6 y 3,3%, respectivamente (2,2 y 2,9% en marzo).

El consumo privado continuará expandiéndose en torno a 2% durante el horizonte de proyección. El dinamismo de los ingresos laborales reales y la caída de la carga financiera de los hogares, entre otros elementos, darán soporte a esta parte del gasto.

■ Dólar

Según el Informe de Percepciones de Negocios (IPN) de agosto de 2025, la alta preocupación por la guerra comercial ha disminuido entre las empresas. En el informe anterior, se discutieron los posibles efectos de este conflicto en los precios de los insumos y el tipo de cambio; sin embargo, en esta ocasión, la guerra comercial ya no se considera una de las principales inquietudes. A pesar de esta disminución en la preocupación, el dólar sigue depreciándose a nivel global, lo que impacta en el contexto económico.

En este marco, el peso chileno ha acumulado una depreciación aproximada del 3% frente al dólar y alrededor del 3,5% en comparación con una canasta más amplia de países (TCM). Esta tendencia de depreciación del peso podría influir en los costos de importación y en la competitividad de las empresas chilenas en el mercado internacional. El informe destaca la necesidad de que las empresas se adapten a estas condiciones cambiantes, buscando estrategias que les permitan mitigar el impacto de la volatilidad cambiaria y aprovechar oportunidades en un entorno global en constante evolución.

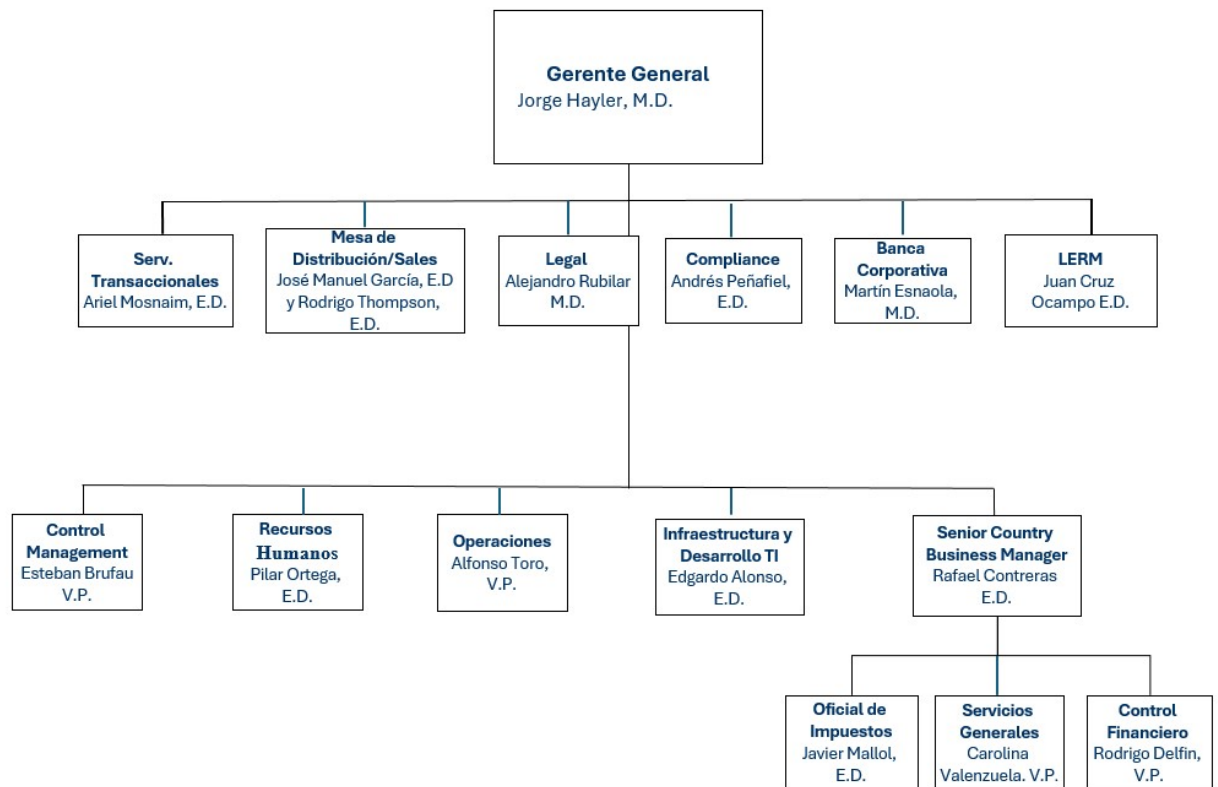
Respecto del tipo de cambio observado, este cerró el 3Q2025 en CLP960.37, registrando un incremento de 0.92% respecto del cierre a julio 2025 y una disminución de 2,23% respecto del cierre a junio 2024.

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 13 según el resultado obtenido a agosto 2025 (última información disponible en la página web de la CMF al momento de generar este informe) de MM\$30.879, un ROE de 12,05% y un ROA de 5,47%.

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 225 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 (Payments)

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

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.

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 Sep 2025	YTD Sep 2024	Variación YoY	Variación YoY
	MM\$	MM\$	MM\$	%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	58.823	65.000	(6.177)	-10%
Ingresos netos por intereses y reajustes	19.583	19.186	397	2%
Ingreso neto por comisiones	14.676	10.185	4.491	44%
Resultado financiero neto	23.562	34.791	(11.229)	-32%
Resultado por inversiones en sociedades	56	33	23	70%
Otros Ingresos Operacionales	946	805	141	18%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	23.520	19.802	3.718	19%
Resultado antes de pérdidas crediticias	35.303	45.198	(9.895)	-22%
Gastos por pérdidas crediticias	49	82	(33)	-40%
RESULTADO OPERACIONAL	35.254	45.116	(9.862)	-22%
Impuesto a la renta	5.849	7.374	(1.525)	-21%
UTILIDAD DEL PERIODO	29.405	37.742	(8.337)	-22%

Análisis de Estado de Resultados

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales durante el 3Q2025 disminuyeron en un 10% YoY. Las variaciones se explican principalmente por:

- Ingresos netos por intereses y reajustes, disminuyeron en MM\$397 YoY (2% con respecto al resultado registrado durante el tercer trimestre del 2024) producto principalmente del impacto de menores tasas efectivas en las posiciones en bonos y placings.
- Ingresos neto por Comisiones, aumentaron en MM\$4.491 YoY (44% con respecto al resultado registrado durante el tercer trimestre del 2024) producto de un aumento en ingresos por los servicios prestados a entidades relacionadas durante el tercer trimestre del 2025.
- El resultado financiero neto disminuyó en MM\$11.229 (-32% con respecto al resultado registrado durante el tercer trimestre del año 2024). Esto se debe a la disminución en la valorización de los derivados, ya que las ganancias observadas en las curvas locales en 2024 no se han replicado en el presente año.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales registrados durante el 3Q2025 aumentaron en un 19% respecto del mismo trimestre del año anterior, lo cual se explica por un aumento en los gastos por indemnizaciones y beneficios a empleados en el corto plazo.

Resultado Operacional

El resultado operacional obtenido durante el tercer trimestre del año 2025 fue de MM\$35.254, MM\$9.862 menor al registrado en el mismo semestre del año 2024, lo que representa una disminución del 22%.

Balance

ACTIVOS (en millones de pesos chilenos)							
	Sep-25 MM\$	Dec-24 MM\$	Variación MM\$	Variación %	Sep-24 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Efectivo y depósitos en bancos	933.859	340.268	593.591	2	397.257	536.602	135%
Operaciones con liquidación en curso	373.947	242.195	131.752	1	149.703	224.244	150%
Contratos de derivados financieros	101.298	109.498	(8.200)	(0)	224.600	(123.302)	(55%)
Instrumentos financieros de deuda	188.306	360.987	(172.681)	(0)	344.602	(156.296)	(45%)
Activos financieros a costo amortizado	19.910	11.069	8.841	1	8.307	11.603	140%
	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos	27.900	26.763	1.137	0	27.915	(15)	(0%)
Inversiones en sociedades	975	975	-	-	975	(0)	(0%)
Activos intangibles	-	-	-	-	-	-	(0%)
Activos fijos	2.448	1.799	649	0	1.708	740	43%
Activos por derecho a usar bienen en arrendamiento	7.949	3.643	4.306	1	3.903	4.046	104%
Impuestos corrientes	3.200	8.692	(5.492)	(1)	8.972	(5.772)	(64%)
Impuestos diferidos	3.700	4.790	(1.090)	(0)	3.940	(240)	(6%)
Otros activos	9.628	6.864	2.764	0	8.417	1.211	14%
TOTAL ACTIVOS	1.645.220	1.090.780	554.440	1	1.152.384	492.836	43%
PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de pesos chilenos)							
	Sep-25 MM\$	Dec-24 MM\$	Variación MM\$	Variación %	Sep-24 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Operaciones con liquidación en curso	393.212	240.506	152.706	1	144.655	248.557	172%
Pasivos financieros para negociar a valor razonable	159.399	194.576	(35.177)	(0)	294.229	(134.830)	(46%)
Depósitos y otras obligaciones a la vista	353.037	141.708	211.329	1	137.754	215.283	156%
Depósitos y otras captaciones a plazo	196.648	4.007	192.641	48	71.105	125.543	177%
Bancos del exterior	-	-	-	-	-	-	(0%)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	6.902	3.883	3.019	1	4.097	2.805	68%
Provisiones por contingencias	10.956	11.144	(188)	(0)	10.932	24	0%
Provisiones especiales por riesgo de crédito	111	147	(36)	(0)	128	(17)	(13%)
Impuestos corrientes	-	-	-	-	-	-	(0%)
Impuestos diferidos	291	9	282	31	989	(698)	(71%)
Otros pasivos	2.102	1.639	463	0	1.637	465	28%
TOTAL PASIVOS	1.122.658	597.619	525.039	1	665.526	457.132	69%
	-	-	-	-	-	-	-
Capital	32.511	32.511	(0)	(0)	32.511	(0)	(0%)
Reservas	372	375	(3)	(0)	370	2	1%
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	460.275	416.235	44.040	0	416.235	44.040	11%
Utilidad del ejercicio	29.404	44.400	(14.636)	(0)	37.740	(8.336)	(22%)
PATRIMONIO	522.562	493.161	29.401	0	486.856	35.706	7%
	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.645.220	1.090.780	554.440	1	1.152.382	492.838	43%

El total de activos al 30 de septiembre de 2025 fue 51% mayor (MM\$554.440) al total de activos registrados al 30 de diciembre de 2024, explicado principalmente por el incremento de los saldos mantenidos en efectivo en el Banco Central de Chile (MM\$591.527).

El total de pasivos al 30 de septiembre de 2025 fue 51% mayor (MM\$525.039) respecto del total de pasivos registrados al 30 de diciembre de 2024, explicado principalmente por el aumento en captaciones con casa matriz resultante de oportunidades de carry trade.

Adecuación de capital

Capital Regulatorio

El monto de CET1 al 30 de septiembre de 2025 fue de MM\$522.562 siendo este a su vez igual al monto de Capital de Tier I por cuanto el Banco está compuesto por Capital básico y resultados acumulados.

CLP mm	Sep-25	Dec-24	Sep-25/Dec-24
CET1	522.562	493.158	29.404
AT1	-	-	-
Tier I	522.562	493.158	29.404
Tier II	-	-	-
Capital regulatorio	522.562	493.158	29.404
APR	1.156.108	952.212	203.896
APR de Mercado	484.482	323.344	161.138
APR Operacional	317.773	365.141	(47.368)
APR de Crédito	353.854	263.727	90.126
Ratio Tier 1	45,20%	51,79%	-6,59%
BIS Ratio	45,20%	51,79%	-6,59%
CLP mm	Sep-25	Jun-25	Sep-25/Jun-25
CET1	522.562	515.322	7.239
AT1	-	-	-
Tier I	522.562	515.322	7.239
Tier II	-	-	-
Capital regulatorio	522.562	515.322	7.239
APR	1.156.108	932.212	223.896
APR de Mercado	484.482	373.048	111.434
APR Operacional	317.773	397.602	(79.829)
APR de Crédito	353.854	161.563	192.291
Ratio Tier 1	45,20%	55,28%	-10,08%
BIS Ratio	45,20%	55,28%	-10,08%

Ratios de Solvencia

La variación del indicador de solvencia con respecto al cierre de diciembre de 2024 está dada por una disminución 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 -6,59%.

La variación de Activos Ponderados por Riesgo por componente se explica por:

- APR de Mercado varía principalmente por el APR de FX, dado que a fines de año se cerró una posición de USD +3 millones, mientras que al 30 de septiembre se registró una de USD -72 millones.
- APR Operacional ha disminuido debido a la reducción del componente financiero (FC), ya que los meses que antes presentaban un alto P&L, relacionados con el carry trade en el año 2023, han salido del promedio de los últimos tres años.
- APR de Crédito se explica principalmente por un alto volumen de balances por cobrar producto de operaciones FX spot al 30 de septiembre.

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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son:

	30-09-25	31-12-24
	MM\$	MM\$
Fondos disponibles	928.280	335.363
Inversiones financieras a valor de mercado	188.693	360.986

Las principales fuentes de financiamiento son:

Categoría	Porcentaje (%)	
	30-09-25	31-12-24
Depósitos y otras obligaciones a la vista	31,45%	23,71%
Depósitos y otras captaciones a plazo	17,52%	0,67%
Otros pasivos	51,04%	75,62%

La razón de cobertura de liquidez (LCR) 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son:

	30-09-25	31-12-24
	MM\$	MM\$
Activos Líquidos de Alta Calidad	1.116.973	696.348
Flujos netos estresados a 30 días	507.012	248.387
LCR (%)	220%	280%

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

La razón de financiamiento estable (NSFR) al 30 de septiembre 2025 y 31 de diciembre 2024 es:

	30-09-25	31-12-24
	MM\$	MM\$
Financiamiento disponible	612.506	552.485
Financiamiento requerido	183.005	210.096
NSFR (%)	335%	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 2026, 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 por un marco corporativo y local 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 reducir procesos manuales y mejorar la 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 *	AAA	Nivel N1+	AAA
Feller Rate **	AAA	Nivel 1+	AAA

*Informe emitido con fecha 07 de octubre de 2025.

** Informe emitido con fecha 06 de octubre de 2025.