

INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA – MARZO 2020

Análisis y Discusión de la Gerencia

1. Introducción

J.P. Morgan Banco de Inversión (en adelante el Banco), se constituyó en Perú el 20 de mayo de 2016 como un Banco de Inversión bajo la forma legal de una Sociedad Anónima, las autorizaciones de organización y funcionamiento fueron otorgados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (en adelante la SBS) el 13 de abril y el 29 de diciembre de 2016, respectivamente.

El Banco inició sus operaciones el 17 de marzo de 2017.

En su rol de Banco de Inversión, el Banco enfoca su actividad en el desarrollo de actividades de tesorería, enfocándose en la compra venta de instrumentos de renta fija, compra venta de moneda nacional y extranjera, y oferta de productos financieros derivados de moneda y renta fija.

El Banco se enfoca en el segmento de instituciones financieras y empresas corporativas de primer nivel, así como de entidades gubernamentales.

2. Estados Financieros

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSION
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(expresado en miles de Soles)

	Al 31 de Marzo de 2020	Al 31 de Diciembre de 2019
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	99,302	100,204
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	426	1,341
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	3	503
FONDOS INTERBANCARIOS	43,001	1,400
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	26,600	93,308
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	1,017	608
CUENTAS POR COBRAR	386	677
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	1,805	1,721
ACTIVO INTANGIBLE	137	158
IMPUESTO DIFERIDOS	1,245	1,802
OTROS ACTIVOS	9,302	78,705
TOTAL DEL ACTIVO	183,224	280,427
PASIVO		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS		
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	6,650	5,619
CUENTAS POR PAGAR	2,589	4,332
IMPUESTOS CORRIENTES	1,408	1,460
OTROS PASIVOS	7,036	78,543
TOTAL DEL PASIVO	69,292	172,918
PATRIMONIO		
Capital Social	83,400	83,400
Reserva Legal	24,109	573
Resultado del período/ejercicio	6,423	23,536
TOTAL DEL PATRIMONIO	113,932	107,509
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	183,224	280,427

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSION
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(expresado en miles de Soles)

	Por el trimestre específico del 1 de enero al 31 de marzo de 2020	Por el trimestre específico del 1 de enero al 31 de marzo de 2019
INGRESOS POR INTERESES		
Disponible	239	365
Fondos Interbancarios	152	171
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	746	1,158
GASTOS POR INTERESES		
Fondos Interbancarios	13	46
Adeudos y obligaciones financieras	302	519
Otros	3	4
MARGEN FINANCIERO BRUTO	819	1,125
MARGEN FINANCIERO NETO	819	1,125
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS		
Ingresos diversos	956	-
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS		
Gastos diversos	2	2
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,773	1,123
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	5,016	6,148
Derivados de negociación	4,185	372
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	31	1,499
MARGEN OPERACIONAL	11,005	9,142
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
Gastos de Personal y Directorio	2,369	2,024
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	1,020	1,093
Impuestos y contribuciones	102	102
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	306	292
MARGEN OPERACIONAL NETO	7,208	5,631
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES		
Otras Provisiones	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	7,208	5,631
OTROS INGRESOS Y GASTOS	25	-9
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	7,233	5,622
IMPUESTO A LA RENTA	-810	-286
RESULTADO NETO DEL PERIODO	6,423	5,336

3. Ratios Financieros

Patrimonio Efectivo

De acuerdo a la Ley General de Bancos, el patrimonio efectivo de las empresas debe ser igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio, de mercado y operacional.

Al 31 de marzo de 2020, el Patrimonio Efectivo del Banco, determinado según las normas legales vigentes asciende a S/107,509. Esta cifra es utilizada para calcular ciertos límites y restricciones aplicables a bancos de inversión, los cuales la Gerencia del Banco considera haber cumplido en su totalidad. La Junta General de Accionistas en su sesión del 27 de marzo de 2020, aprobó transferir el total de la utilidad del ejercicio 2019 ascendiente a S/23,536 a reserva legal.

Activos Ponderados por Riesgo

Activos Ponderados por Riesgo	<u>Marzo 2020</u> S/000	<u>Diciembre 2019</u> S/000
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	24,411	89,906
Disponible y Fondos Interbancarios	8,686	648
Operación en Trámite - Venta de bonos por liquidar	7,860	76,155
Derivados	2,331	4,876
Impuesto Diferido	3,111	4,505
Otros activos	2,423	3,722
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	46,095	63,348
Riesgo de Tasa de Interes	15,031	38,565
Riesgo de Tipo de Cambio	31,064	24,783
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operaciona	17,626	38,314
Total de Activos Ponderados por Riesgo	88,132	191,568
Patrimonio Efectivo	107,509	83,973
Ratio de Capital Global	121.99%	43.83%

Posición de Cambio

<u>Posición de Cambio</u>	<u>Marzo 2020</u> S/000	<u>Diciembre 2019</u> S/000
Posición de Cambio de Balance	39,062	(59,348)
Posición Neta en Derivados	-8,334	35,060
Posición Global en ME	30,728	(24,288)
Utilización de Límite de Sobrecompra	29%	0%
Utilización de Límite de Sobreventa	0%	-29%

4. Análisis de Resultados

En el primer trimestre de 2020, el Banco presentó una utilidad neta de S/6,423, generando así una utilidad acumulada al 31 de marzo de 2020 de S/6,423. Como parte de la estrategia del Banco, el Banco viene incrementando significativamente el número de operaciones relacionadas al trading de bonos y de productos de Fx (Spot/Forwards/Swaps cambiarios)

La composición de los ingresos durante el período acumulado al primer trimestre del 2020 y 2019 es el siguiente:

<u>Resultados por Producto:</u>	<u>Marzo 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
	S/000	S/000
Productos FX (Spots, Forwards y Swaps Cambiarios) (i)	4,216	1,871
Bonos (ii)	5,762	7,306
Productos de Money Market	76	-29
Total	10,054	9,148
<u>Ingresos por asesoría: (iii)</u>	956	-

- (i) El resultado de los productos FX comprende:
- En 2020, la ganancia por Forwards ascendió a S/7,050 (ganancia de S/1,822 durante el mismo período de 2019).
 - El Banco registró pérdidas por S/2,865 por swaps cambiarios (pérdida de S/1,450 en 2019)
 - El resultado de operaciones spot durante el primer trimestre del 2020 fue una ganancia de S/31 (pérdida de S/1,499 en 2019).
- (ii) Al 31 de marzo de 2020, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados que mantiene el Banco comprende bonos soberanos en soles emitidos por la República del Perú. Dichos bonos devengan intereses a tasas efectivas anuales entre 2.67% y 6.7% (tasas efectivas anuales entre 4.2% y 6% al 31 de marzo de 2019). La ganancia por intereses de estos bonos durante el período acumulado al 31 de marzo de 2020 asciende a S/746 (ganancia de S/1,158 durante el período acumulado al 31 de marzo de 2019) y la ganancia por medición al valor razonable al 31 de marzo de 2020 asciende a S/5,016 (ganancia de S/6,148 durante el 2019).
- (iii) A partir de mayo de 2019, se comenzó a registrar el ingreso por los servicios de asesoría que presta J.P. Morgan Banco de Inversión a sus afiliadas tanto por el negocio de trading, sales y banking. Los contratos que soportan este cobro fueron firmados en marzo y noviembre de 2019 y son aplicables desde enero 2019. Al 31 de marzo de 2020, se generaron ingresos por S/956.

En cuanto a la estructura del balance, al 31 de marzo de 2020, el disponible mantenido en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) corresponde a operaciones overnights en USD y PEN por un total de USD 26.6 y PEN 7.5 millones (al 31 de diciembre de 2019, el Disponible mantenido en el BCRP corresponde a efectivo mantenido en la cuenta ordinaria por un total de USD 30.2 millones para cubrir requerimientos de encaje de enero 2020).

Al 31 de marzo de 2020, la cartera de bonos cerró en S/26,600 (S/93,308 al cierre de diciembre de 2019).

En el mes de marzo de 2020, el Banco disminuyó su financiamiento con su vinculada J.P. Morgan Chase NY pasando de USD 25 millones a USD 15 millones USD. Los otros activos y pasivos corresponden principalmente a operaciones spots pendientes de liquidar.

Al 31 de marzo de 2020, la posición neta de derivados asciende a USD 2.5 millones (USD 10.6 millones al 31 de diciembre de 2019).

Al 31 de marzo de 2020, el ratio de capital ascendió a 121.99% (43.83% al 31 de diciembre de 2019), el cual se encuentra por encima del requerimiento mínimo de 10%.

Con respecto a la clasificación de riesgo de la entidad por parte de una empresa clasificadora de riesgos, según lo establecido en el art. 7° de la Resolución 3544-2015 de la SBS, el 31 de diciembre de 2019, la Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados decidió mantener clasificación de riesgos de "A", clasificación otorgada el 14 de abril de 2020.

5. Seguimiento al Plan Estratégico 2020

Seguimiento Presupuesto – Primer Trimestre 2020

A continuación, se presenta un cuadro resumen del desempeño financiero del Banco (en USD miles), que incluye el seguimiento del presupuesto de los ingresos esperados por los servicios de asesoría que presta el Banco a sus afiliadas.

Asimismo, se incluyó el seguimiento de ratios financieros.

	MTD			QTD			YTD			FY	
	Actual	Plan	O/ (U)	Actual	Plan	O/ (U)	Actual	Plan	O/ (U)	Plan	
Financials (\$th)	Total Revenues	1,788	1,222	46%	3,204	3,567	-10%	3,204	3,567	-10%	14,570
	Revenues/ Products	1,689	827	104%	2,924	2,482	18%	2,924	2,482	18%	9,927
	FX	572	183	212%	1,226	550	123%	1,226	550	123%	2,201
	Fixed Income	1,055	535	97%	1,459	1,605	-9%	1,459	1,605	-9%	6,420
	Carry	62	109	-43%	238	326	-27%	238	326	-27%	1,306
	SLA Markets	26	44	-41%	95	131	-28%	95	131	-28%	525
	SLA Sales	73	81	-10%	185	242	-24%	185	242	-24%	969
	SLA Banking - ECM	-	117	-100%	-	350	-100%	-	350	-100%	1,400
	M&A	-	104	-100%	-	313	-100%	-	313	-100%	1,250
	Custody (*)	-	50	-100%	-	50	-100%	-	50	-100%	500
	Expenses	331	474	-30%	1,105	1,422	-22%	1,105	1,422	-22%	5,687
Income Tax	67	178	-62%	236	444	-47%	236	444	-47%	1,777	
Net Income	1,386	592	134%	1,869	1,777	5%	1,869	1,777	5%	7,106	
Financial Ratios	S&B / Expenses	67%		2%	68%		3%	68%		3%	65%
	Efficiency Ratio	18%		-21%	34%		-5%	34%		-5%	39%
	ROE	50%		32%	23%		5%	23%		5%	18%

(*) Por efecto del COVID 19, se espera ir Live en Mayo 2020.

- Al 31 de marzo del 2020, los ingresos trimestrales por productos financieros registraron variaciones negativas respecto al plan (-10% QTD). Esta variación negativa se debe a que durante el primer trimestre no se llegó a implementar el servicio de custodia ni el servicio de asesoría financiera (M&A), ambos proyectos se espera que se implementen en segundo trimestre de 2020. Con respecto a los ingresos por productos (FX, Bonos y Carry) los ingresos se encuentran en 18% por encima del Presupuesto.
- Al corte de marzo de 2020 los gastos trimestrales cerraron en US\$1.1 mm, estos gasto se encuentran por debajo del presupuesto en 22%.
- La utilidad neta acumulada a marzo de 2020 fue de US\$ 1.4 mm representado una variación positiva de 5% respecto al plan. El ROE registrado para JPMBI fue de 23% (+5% vs plan).

6. Situación Actual y Perspectiva ¹

En nota informativa extraordinaria del 19 de marzo de 2020, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) informó que su Directorio acordó en la fecha reducir en 100 puntos básicos la tasa de interés de referencia de 2,25 a 1,25 por ciento, tomando en cuenta que:

- (1) La actividad económica en el país estaba siendo afectada temporalmente por los efectos de la pandemia del coronavirus, a través de un choque de oferta y la reducción de la demanda interna,
- (2) Los riesgos respecto a la actividad económica mundial y local se habían acentuado en los días previos, lo que incluía la posibilidad de una recesión económica mundial en el primer semestre del año.

Más recientemente, en nota informativa del 9 de abril de 2020, el Directorio del BCRP acordó reducir en 100 puntos básicos la tasa de interés de referencia de 1,25 a 0,25 por ciento, tomando en cuenta que:

- (1) Se proyecta que la tasa de inflación anual se aproxime al límite inferior del rango meta en el horizonte de proyección, teniendo en cuenta el debilitamiento significativo de la demanda interna,
- (2) La inflación de marzo fue 0,65 por ciento, con lo cual la tasa interanual pasó de 1,9 por ciento en febrero a 1,8 por ciento en marzo de 2020. Asimismo, la tasa mensual de inflación sin alimentos y energía fue 0,42 por ciento, y su tasa interanual pasó de 2,3 por ciento en febrero a 1,7 por ciento en marzo,
- (3) Las expectativas de inflación a doce meses se ubicaron en 2,0 por ciento en marzo,
- (4) La actividad económica se encuentra severamente afectada de manera temporal por choques simultáneos de oferta y demanda agregada,
- (5) Los riesgos respecto a la actividad económica mundial se han acentuado, lo que incluye la posibilidad de una recesión económica en el primer semestre del año.

En el mes de marzo de 2020, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional varió en 0,61%, acumulando en los tres primeros meses del año un incremento de 0,78%; en tanto que, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, en el presente mes aumentó 0,65%, registrando en el periodo enero – marzo 2020 una variación acumulada de 0,84%. La tasa anual, correspondiente a los últimos doce meses, muestra una variación porcentual de 1,77% para el indicador Nacional y de 1,82% para el de Lima Metropolitana.

De acuerdo con el informe técnico “Variación de los Indicadores de Precios de la Economía” correspondiente a marzo, el resultado a nivel nacional estuvo principalmente influenciado por dos divisiones de consumo que presentaron crecimiento superior al promedio nacional: Educación 1,89% y Alimentos y Bebidas no Alcohólicas 1,44%.

El tipo de cambio cerró marzo de 2020 en PEN 3.437, registrando así una disminución de 0.35% con respecto del cierre del mes anterior y un aumento de 3.712% con respecto al cierre del año anterior. Las expectativas de tipo de cambio para el periodo 2020-2022 se mantienen en un rango de PEN 3.35 – 3.41 por Dólar.

Por otra parte, la curva soberana en PEN tuvo en promedio una variación positiva de 51 puntos básicos con respecto del mes de febrero de 2020. Este movimiento se observó principalmente en los tramos de mediano y largo plazo. El spread del índice EMBIG de marzo se encontró en 212, registrando así un aumento de 56 pbs con respecto al cierre del mes anterior.

Por otro lado, el Directorio del BCRP publicó el 31 de marzo de 2020, dos circulares por los cuales oficializa la flexibilización de encaje en moneda nacional y extranjera desde el 1 de abril de 2020 que inyectará a la economía 2,014 millones de soles, buscando garantizar los créditos y la cadena de pagos:

¹ Fuentes: BCRP, INEI, SBS

1. Reducción de la tasa de encaje mínimo legal en soles de 5% a 4%.
2. Disminución del requerimiento mínimo de cuenta corriente en soles de 1% a 0.75% del total de obligaciones ó depósitos sujetos a encaje (TOSE).
3. Reducción de la tasa de encaje para las obligaciones en moneda extranjera con plazos promedio igual o menor a dos años con entidades financieras extranjeras de 50% a 9%.
4. Suspensión por lo que resta del 2020 del requerimiento adicional de encaje asociado al crédito en moneda extranjera.