

INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA –MARZO 2021

Análisis y Discusión de la Gerencia

Tabla de contenidos

1. Introducción	1
2. Estados Financieros	2
	2
3. Ratios Financieros	4
4. Análisis de Resultados	5
5. Seguimiento al Plan Estratégico 2021	7
6. Situación Actual y Perspectiva	9

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. Asimismo, presta servicios de asesoría financiera y servicio de custodia de bonos y efectivo a empresas vinculadas.

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 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(expresado en miles de Soles)

	Al 31 de Marzo de 2021	Al 31 de Diciembre de 2020
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	369,663	262,353
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	841	539
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	83	21
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1,083	71,922
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	16,362	697
CUENTAS POR COBRAR	8,821	2,332
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	679	999
ACTIVO INTANGIBLE	113	135
IMPUESTOS CORRIENTES	2,763	2,429
IMPUESTO DIFERIDOS	2,051	2,879
OTROS ACTIVOS	32	4,532
TOTAL DEL ACTIVO	402,491	348,838
PASIVO		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	112,720	108,644
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	693	787
CUENTAS POR PAGAR	149,048	101,157
OTROS PASIVOS	-	2,547
TOTAL DEL PASIVO	262,461	213,135
PATRIMONIO		
Capital Social	83,400	83,400
Reserva Legal	52,303	24,109
Resultado Neto del Ejercicio	4,327	28,194
TOTAL DEL PATRIMONIO	140,030	135,703
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	402,491	348,838

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSION
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020
(expresado en miles de Soles)

	Por el trimestre especifico del 1 de enero al 31 de marzo de 2021	Por el trimestre especifico del 1 de enero al 31 de marzo de 2020	Por el periodo acumulado del 1 de enero a 31 de marzo de 2021	Por el periodo acumulado del 1 de enero a 31 de marzo de 2021
INGRESOS POR INTERESES				
Disponible	101	239	101	239
Fondos Interbancarios	-	152	-	152
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	152	746	152	746
GASTOS POR INTERESES				
Fondos Interbancarios	-	13	-	13
Adeudos y obligaciones financieras	34	302	34	302
Otros	0	3	0	3
MARGEN FINANCIERO BRUTO	218	819	218	819
MARGEN FINANCIERO NETO	218	819	218	819
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Ingresos diversos	7,252	956	7,252	956
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Gastos diversos	2	2	2	2
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCI	7,468	1,773	7,468	1,773
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-405	5,016	-405	5,016
Derivados de negociación	5,911	4,185	5,911	4,185
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	-1,298	31	-1,298	31
MARGEN OPERACIONAL	11,677	11,005	11,677	11,005
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
Gastos de Personal y Directorio	3,917	2,369	3,917	2,369
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	932	1,020	932	1,020
Impuestos y contribuciones	246	102	246	102
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	358	306	358	306
MARGEN OPERACIONAL NETO	6,223	7,208	6,223	7,208
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES				
Otras Provisiones	-	-	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	6,223	7,208	6,223	7,208
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-3	25	-3	25
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	6,220	7,233	6,220	7,233
IMPUESTO A LA RENTA	-1,894	-810	-1,894	-810
RESULTADO NETO DEL PERIODO	4,327	6,423	4,327	6,423

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 2021, el Patrimonio Efectivo del Banco, determinado según las normas legales vigentes asciende a S/135,703. 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. Mediante Junta General de Accionistas realizada el 30 de marzo de 2021, se aprobó transferir la utilidad del ejercicio 2020 ascendiente a S/ 28,194 a Reserva Legal por un total de S/5,081 y a Reserva Facultativa nivel 2 un total de S/23,113.

Activos Ponderados por Riesgo

Activos Ponderados por Riesgo	<u>Marzo 2021</u> S/000	<u>Diciembre 2020</u> S/000
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	12,633	16,654
Disponible y Fondos Interbancarios	185	100
Operación en Trámite - Venta de bonos por liquidar	-	900
Derivados	5,258	6,400
Impuesto Diferido	5,126	7,197
Otros activos	2,064	2,057
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	125,875	72,026
Riesgo de Tasa de Interes	64,666	16,947
Riesgo de Tipo de Cambio	61,209	55,079
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operaciona	34,627	22,170
Total de Activos Ponderados por Riesgo	173,135	110,850
Patrimonio Efectivo	135,703	107,509
Ratio de Capital Global	78.38%	96.99%

Posición de Cambio

<u>Posición de Cambio</u>	<u>Marzo 2021</u> S/000	<u>Diciembre 2020</u> S/000
Posición de Cambio de Balance	19,397	(99,575)
Posición Neta en Derivados	41,399	154,619
Posición Global en ME	60,796	55,044
Utilización de Límite de Sobrecompra	45%	41%
Utilización de Límite de Sobreventa	0%	0%

4. Análisis de Resultados

Durante el primer trimestre de 2021, el Banco presentó una utilidad neta de S/4,327. Como parte de la estrategia, el Banco viene incrementando significativamente el número de operaciones relacionadas al trading de bonos y de productos de Fx (Spot/Forwards/Swaps cambiarios) e incorporando nuevos clientes corporativos y multi nacionales. Asimismo, el Banco viene ofreciendo el servicio de custodia a entidades relacionadas y prestando servicios de asesoría financiera y de marketing a las mismas.

La composición de los ingresos durante el período acumulado al primer trimestre de 2021 y 2020:

Resultados por Producto:	Marzo 2021	Marzo 2020
	S/000	S/000
Productos FX (Spots, Forwards y Swaps Cambiarios) (i)	4,613	4,216
Bonos (ii)	-253	5,762
Productos de Money Market	67	76
Total	4,427	10,054
Ingresos por asesoría: (iii)	6,822	956
Ingresos por servicios de custodia (iv)	430	-

- (i) El resultado de los productos FX comprende:
- En el primer trimestre de 2021, la pérdida por Forwards ascendió a S/9,864 (ganancia de S/7,050 durante el mismo período de 2020).
 - Asimismo, el Banco registró ganancias por S/15,775 por swaps cambiarios (pérdida de S/2,865 en el primer trimestre de 2020)
 - El resultado de operaciones spot fue una pérdida de S/1,298 (ganancia de S/31 en el primer trimestre de 2020).
- (ii) Al 31 de marzo de 2021, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados que mantiene el Banco comprende bonos soberanos en soles emitidos por la República del Perú por un valor de mercado de S/1,083. Dichos bonos devengan intereses a tasas efectivas anuales entre 1.45% y 6.1 % (tasas efectivas anuales entre 0.83% y 5.2% al 31 de diciembre de 2020). La ganancia por intereses de estos bonos durante el primer trimestre de 2021 asciende a S/152 (ganancia de S/746 durante el primer trimestre de 2020) y la pérdida por medición al valor razonable asciende a S/405 (ganancia de S/5,016 durante el primer trimestre de 2020).
- (iii) Corresponde al ingreso por los servicios de asesoría que presta el Banco a sus afiliadas tanto por el negocio de trading, sales y banking. En el primer trimestre de 2021, se generaron ingresos por S/6,822 (ingresos de S/956 durante el mismo período del 2020), los cuales se encuentran incluidos en el rubro de "Ingresos por servicios financieros"
- (iv) A partir del 8 de junio de 2020, el Banco dio inicio al servicio de custodia, el cual consiste en la capacidad del Banco para recibir valores como bonos y efectivo en custodia para efectos de ofrecer una administración y liquidación al cliente a cambio de un pago por la prestación de dicho servicio. En la actualidad JPMBI ofrece este tipo de servicios únicamente a sus afiliadas J.P. Morgan Securities PLC (en adelante el "JPM PLC"), & J.P. Morgan AG (en adelante llamado JPM AG) como parte de la operatividad eficiente del grupo, utilizando las capacidades e infraestructura de su subsidiaria en el Perú. Producto de esta operativa el Banco ha registrado ingresos en el primer trimestre de 2021 por un total de S/430, que se encuentra incluido en el rubro de "Ingresos por servicios financieros" del estado de resultados.

En cuanto a la estructura del balance, al 31 de marzo de 2021, el disponible mantenido en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) comprende a una operación overnight en soles por

un total de S/243,600, y a efectivo mantenido en la cuenta ordinaria en dólares por un total de US\$33,500 para cubrir el requerimiento de encaje de abril 2021. Al 31 de diciembre de 2020, el disponible mantenido en BCRP corresponde a una operación overnight en soles por un total de S/249,500, y a efectivo mantenido en la cuenta ordinaria en dólares por un total de US\$33,528 para cubrir el requerimiento de encaje de enero 2021.

Al 31 de marzo de 2021, los fondos con el BCRP incluyen S/144,591 mantenido en custodia de sus entidades relacionadas, dicho saldo también se encuentra incluido en cuentas por pagar del estado de situación financiera.

Al 31 de marzo de 2021, el Banco mantiene un financiamiento con su vinculada J.P. Morgan Chase NY por un total de USD 30,000, con vencimiento el 7 de abril de 2021.

Al 31 de marzo de 2021, la posición neta de derivados asciende a USD 11,019 (USD 42,701 millones al 31 de diciembre de 2020).

El ratio de solvencia ascendió a 78.38% al 31 de marzo de 2021 (96.99% al 31 de diciembre de 2020), 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 2020. Para el 2020, en el informe emitido en el 18 de marzo de 2021 la Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados decidió mantener la clasificación de riesgos en "A+", debido a los resultados positivos que ha mostrado el Banco de manera consistente, reflejando solidez y sostenibilidad en sus indicadores.

5. Seguimiento al Plan Estratégico 2021

Seguimiento Presupuesto – Primer Trimestre 2021

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 y custodia 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)	Forecast	Plan	O/ (U)	
Total Revenues	1,548	1,277	21%	3,109	3,830	-19%	3,109	3,830	-19%	14,597	15,318	-5%	
Markets Revenues	656	833	-21%	1,178	2,500	-53%	1,178	2,500	-53%	8,678	10,000	-13%	
FX	645	532	21%	1,228	1,596	-23%	1,228	1,596	-23%	6,015	6,383	-6%	
Fixed Income	2	254	-99%	-108	762	-114%	-108	762	-114%	2,178	3,048	-29%	
Carry	9	47	-80%	58	142	-59%	58	142	-59%	485	569	-15%	
SLA Markets	36	54	-34%	98	163	-40%	98	163	-40%	585	650	-10%	
SLA Sales	359	167	115%	1,102	500	120%	1,102	500	120%	2,602	2,000	30%	
SLAs Banking	461	172	168%	616	516	19%	616	516	19%	2,165	2,065	5%	
M&A	-	-	0%	-	-	0%	-	0	0%	0	0	0%	
Custody	36	50	-29%	115	151	-24%	115	151	-24%	567	603	-6%	
Expenses	416	474	-12%	1,452	1,421	2%	1,452	1,421	2%	5,713	5,682	1%	
Salaries & Benefits	285	319	-11%	1,043	957	9%	1,043	957	9%	3,914	3,829	2%	
Administrative	98	120	-19%	314	361	-13%	314	361	-13%	1,397	1,444	-3%	
Depreciation	32	34	-5%	95	102	-7%	95	102	-7%	402	409	-2%	
Income Tax	319	190	68%	504	569	-11%	504	569	-11%	2,210	2,275	-3%	
Net Income	813	613	33%	1,152	1,840	-37%	1,152	1,840	-37%	6,673	7,362	-9%	
Financial Ratios	S&B / Expenses	69%		2%	72%		5%	72%		5%	69%	67%	2%
	Efficiency Ratio	27%		-10%	47%		10%	47%		10%	39%	37%	2%
	ROE	26%		10%	19%		3%	12%		-4%	18%	16%	2%

- Los ingresos del primer trimestre de 2021 registraron una variación negativa respecto al plan (-19% QTD) explicado principalmente por una disminución en los ingresos generados por los bonos soberanos generado por la baja en las tasas de interés y en menor medida por menores ingresos por productos FX. Los ingresos por Servicios de asesoría financiera (SLA´s) por actividades de marketing y Banca de inversión cerraron con variaciones positivas respecto al plan (+120% y +195) respectivamente
- En el primer trimestre de 2021, los gastos trimestrales ascendieron a US\$1,452, estos gastos se encuentran en línea con el presupuesto (+2%). El gasto por impuesto a la renta ascendió a USD504.
- La utilidad del primer trimestre de 2021 fue de US\$ 1,152 representado una variación negativa de 37% respecto al Plan. El ROE registrado para JPMBI fue de 12% (variación negativa de 4% con respecto a lo indicado en el Budget).
- El forecast incorpora los resultados del primer trimestre los cuales durante los meses de enero y febrero estuvieron por debajo del plan. Dado los menores ingresos el forecast muestra una variación de -9% respecto al plan, a la fecha el negocio considera prematuro ajustar sus perspectivas y se está haciendo seguimiento a los mercados en espera de alcanzar el plan proyectado para este año. Es importante considerar que dada la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos por el banco la volatilidad entre periodos genera variaciones respecto al plan que se buscan reflejar en el forecast

Seguimiento Objetivos Estratégicos

Área	No	Objetivo	RAG	1Q2021
Producto	1	Foco en on boarding de clientes corporativos y subsidiarias de multinacionales. Se proyecta un crecimiento del 10% sobre el portafolio de clientes al cierre del 2020 (4 to 6 clients)	G	Durante el Q1 se realizó en Onboarding de 2 clientes nuevos
	2	El área de ventas continuará trabajando en completar la firma de contratos marco con clientes de JPMBI para la promoción de productos derivados. Se estima la firma de al menos 4 contratos para el 2021	G	En el Q1 se firmó 2 contratos marco (Panificadora Bimbo y Electrolux)
	3	Extender a la vinculada JPM PLC los servicios de asesoría financiera por productos de Banca de Inversión (SLAs IB)	G	En coordinaciones con el equipo Legal. Se espera la inclusión de esta nueva contraparte para fines del Q2
	4	Incrementar en 10% los volúmenes de operaciones de derivados con clientes respecto al 2020	G	Durante el Q1 2021 se registró un incremento de 106% en el número de operaciones de derivados con clientes respecto al Q1 2020.
Infraestructura	5	Implementación de Epay versión Web por parte del proveedor actual SONDA. Se estima que la nueva versión Web generara ciertas mejoras en cuanto a características seguridad y características técnicas	G	Iniciativa en proceso, se estima finalizar la implementación para fines de 2Q
	6	Automatización de la mensajería SWFIT vía local market adapter para los servicios de Custodia. Se estima la implementación para el tercer trimestre del 2021 (Solución táctica)	G	Proyecto en proceso por parte del equipo de operaciones y Tech. Se estima finalizar al implementación para fines de 2Q
Capital Humano	7	Foco en la capacitación y desarrollo de carrera de nuestros empleados.		
		7.1 Promover la agenda de entrenamientos virtuales que provee la firma dado el escenario de Pandemia	G	El equipo de HR viene trabajando en la agenda de entrenamientos virtuales
	8	Promover la participación activa de empleados en actividades de diversidad e inclusión mediante los BRGs (Business resources group)	G	Se viene trabajando conjuntamente entre los BRGs para promover la participación activa. Durante 1Q21 se llevaron acabo actividades por parte de NextGen y VLG
	9	Promover la integración y trabajo en equipo entre el modelo de trabajo remoto y el modelo presencial dada la pandemia, monitoreando continuamente el cumplimiento de los protocolos de prevención a la vez que garantizar la continuidad de negocio	G	No se han presentado situaciones que impidan la continuación de negocio
	10	Foco en la capacitación y desarrollo de carrera de nuestros empleados.		
	10.1 Cumplir con Performance Development de todos los empleados – 4Q2021	NS		
	10.2 Realizar "Talent Review" antes del Q3-2021	NS	Recursos Humanos y la gerencia adelantaran el talent review para el 2Q21	
Controles	11	Completar satisfactoriamente la evaluación de riesgos anual como parte del marco de control y riesgo operacional con especial foco en tareas u procesos con intervención manual (Se estima implementarlo entre el 1Q2021, comienzos del 2Q2021).	G	Durante el 1Q21 se presentaron los resultados de la evaluación de control , el análisis de procesos manuales se realizara durante el 2Q21
	12	Cumplimiento de cierre interno de planes de acción internos y regulatorios a tiempo.	G	No se han presentado extensiones a los planes de acción
	13	Asegurar un buen ámbito de control en línea con el cumplimiento del Código de Conducta.	G	No se reportaron incumplimientos al Código de Conducta durante el Q1

6. Situación Actual y Perspectiva ¹

En la nota informativa del 08 de abril de 2021, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó continuar con su política monetaria expansiva, manteniendo la tasa de interés de referencia en 0,25 por ciento, junto a mayores operaciones de inyección de liquidez. Para esta decisión se consideró la siguiente información:

- i. La tasa de inflación a doce meses se incrementó de 2,4 por ciento en febrero a 2,6 por ciento en marzo, por factores de oferta como el aumento de precios de algunos alimentos. Los indicadores tendenciales de inflación se ubican en el tramo inferior del rango meta. La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se ubica en 1,8 por ciento en marzo.
- ii. Se proyecta que la inflación se mantendrá en el rango meta a lo largo del 2021 y 2022, ubicándose en el tramo inferior de dicho rango durante el 2022, debido a que la actividad económica se mantendrá aún por debajo de su nivel potencial.
- iii. Las expectativas de inflación a doce meses se situaron en 2,2 por ciento en marzo.
- iv. Los indicadores adelantados de actividad continuaron recuperándose en marzo y la mayoría de indicadores de expectativas empresariales se ubican en el tramo optimista.
- v. Se espera una recuperación de la actividad económica mundial más acentuada en los próximos trimestres en la medida que continúe el proceso de vacunación en el mundo y los programas de estímulo fiscal significativos en Estados Unidos.

En el mes de Marzo 2021, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional varió 0,76%, mientras que el comportamiento anual, observado en el periodo abril 2020 – Marzo 2021, mostró una variación acumulada de 2,94% para el indicador.

De acuerdo con el informe técnico sobre la “Variación de los Indicadores de Precios de la Economía” correspondiente al mes de Marzo, el resultado a nivel nacional se explica principalmente por el registro negativo observado en tres divisiones de consumo mayores al promedio nacional: Alimentos y Bebidas no Alcohólicas con 1.24%, Educación 2,24% y transporte 0.81%.

El tipo de cambio de marzo 2021 cerró en PEN 3.757, registrando así un aumento de 3% con respecto al mes anterior y de 3.8% con respecto al cierre del año anterior, mientras que las expectativas de tipo de cambio para el periodo 2021-2022 se mantuvieron en un rango de PEN 3.45 – 3.60 por Dólar.

La curva soberana en PEN se expandió en promedio 53 puntos básicos con respecto del mes de febrero. Cabe resaltar que este movimiento fue un movimiento paralelo a lo largo de la curva, mientras que el spread del índice EMBIG de marzo se encontró en 152 pbs, registrando así una disminución de 12 pbs con respecto al cierre del mes anterior.

¹ Fuentes: BCRP, INEI, SBS