

**INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA – SEPTIEMBRE
2019**

Análisis y Discusión de la Gerencia

J.PMorgan

Tabla de contenidos

1. Introducción	1
2. Estados Financieros	1
3. Ratios Financieros	3
Patrimonio Efectivo	3
Activos Ponderados por Riesgo	3
Posición de Cambio	3
4. Análisis de Resultados	4
5. Seguimiento al Plan Estratégico 2019	5
Seguimiento Presupuesto	5
	5
6. Situación Actual y Perspectiva	6

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 INVERSIÓN
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (expresado en miles de Soles)

	Al 30 de Septiembre de 2019	Al 31 de Diciembre de 2018
ACTIVO DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	71,604	2,897
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	874	907
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	85	43
FONDOS INTERBANCARIOS	43,003	15,201
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	110,367	156,476
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	935	387
CUENTAS POR COBRAR	2,012	1,990
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	1,768	2,583
ACTIVO INTANGIBLE	179	227
IMPUESTOS CORRIENTES	-	1,517
IMPUESTO DIFERIDOS	999	778
OTROS ACTIVOS	8,157	43,486
TOTAL DEL ACTIVO	239,983	226,492
PASIVO		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	84,706	84,434
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	2,688	2,265
CUENTAS POR PAGAR	2,546	4,029
PROVISIONES	-	54
IMPUESTOS CORRIENTES	91	-
OTROS PASIVOS	49,061	51,737
TOTAL DEL PASIVO	139,092	142,519
PATRIMONIO		
Capital Social	83,400	83,400
Resultados Acumulados	-	-1,989
Reserva Legal	573	44
Resultado Neto del Ejercicio	16,918	2,518
TOTAL DEL PATRIMONIO	100,891	83,973
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	239,983	226,492

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSIÓN
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERÍODO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (expresado en miles de Soles)

	Por el trimestre específico del 1 de julio al 30 de septiembre de 2019	Por el trimestre específico del 1 de julio al 30 de septiembre de 2018	Por el periodo acumulado del 1 de enero a 30 de septiembre de 2019	Por el periodo acumulado del 1 de enero a 30 de septiembre de 2018
INGRESOS POR INTERESES				
Disponible	373	81	1,144	833
Fondos Interbancarios	168	78	457	823
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,097	371	3,360	2,812
GASTOS POR INTERESES				
Fondos Interbancarios	41	44	134	122
Adeudos y obligaciones financieras	478	448	1,515	1,398
Otros	3	1	8	5
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1,116	37	3,304	2,943
MARGEN FINANCIERO NETO	1,116	37	3,304	2,943
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Ingresos diversos	791	-	3,402	-
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Gastos diversos	2	6	7	42
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,905	31	6,699	2,901
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	5,544	1,673	17,109	2,165
Derivados de negociación	3,243	1,610	5,036	7,763
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	-1,554	82	80	-230
MARGEN OPERACIONAL	9,138	3,396	28,924	12,599
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
Gastos de Personal y Directorio	3,263	3,719	9,659	10,485
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	1,862	2,269	5,793	6,696
Impuestos y contribuciones	1,305	1,356	3,571	3,470
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	96	94	295	319
293	268	877	796	
MARGEN OPERACIONAL NETO	5,582	-591	18,388	1,318
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES				
Otras Provisiones	-	-	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	5,582	-591	18,388	1,318
OTROS INGRESOS Y GASTOS				
50	-75	37	-61	
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	5,632	-666	18,425	1,257
IMPUESTO A LA RENTA				
-179	-143	-1,507	-444	
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	5,453	-809	16,918	813

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 30 de septiembre de 2019, el Patrimonio Efectivo del Banco, determinado según las normas legales vigentes asciende a S/83,973. 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 29 de marzo de 2019, aprobó transferir S/528,991 a reserva legal.

Activos Ponderados por Riesgo

Activos Ponderados por Riesgo	<u>Septiembre 2019</u> S/000	<u>Diciembre 2018</u> S/000
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	24,241	55,280
Disponible y Fondos Interbancarios	9,080	3,515
Operación en Trámite - Venta de bonos por liquidar	6,973	42,933
Derivados	3,121	3,635
Impuesto Diferido	2,499	1,945
Otros activos	2,568	3,252
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	80,640	68,513
Riesgo de Tasa de Interes	50,390	63,279
Riesgo de Tipo de Cambio	30,250	5,234
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	26,220	28,890
Total de Activos Ponderados por Riesgo	131,101	152,683
Patrimonio Efectivo	83,973	81,456
Ratio de Capital Global	64.05%	53.35%

Posición de Cambio

<u>Posición de Cambio</u>	<u>Septiembre 2019</u> S/000	<u>Diciembre 2018</u> S/000
Posición de Cambio de Balance	(81,256)	(81,267)
Posición Neta en Derivados	50,652	86,300
Posición Global en ME	(30,604)	5,033
Utilización de Límite de SobrecCompra	0%	6%
Utilización de Límite de Sobreventa	-36%	0%

4. Análisis de Resultados

En el tercer trimestre de 2019, el Banco presentó una utilidad neta de S/5,453, generando así una utilidad acumulada al 30 de septiembre de 2019 de S/16,918 (utilidad acumulada de S/813 al tercer trimestre del año del 2018). En el 2019, el Banco incrementó 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 tercer trimestre del 2019 y 2018 es el siguiente:

Resultados por Producto:	Septiembre 2019 S/000	Septiembre 2018 S/000
Productos FX (Spots, Forwards y Swaps Cambiarios) (i)	5,116	7,533
Bonos (ii)	20,469	4,977
Productos de Money Market	-48	136
Total	25,537	12,646
 Ingresos por asesoría: (iii)	 3,402	 -

- (i) El resultado de los productos FX comprende:
 - En el primer semestre de 2019, la ganancia por Forwards ascendió a S/7,920(ganancia de S/7,874 durante el mismo período de 2018).
 - La perdida por operaciones con Swaps Cambiarios del BCRP ascendió a S/1,545 durante el tercer trimestre del 2019 (perdida de S/2,723 durante el mismo período de 2018).
 - El resultado de operaciones spot durante el período acumulado al tercer semestre de 2019 fue una ganancia de S/1,259 (perdida de S/230 durante el período acumulado al tercer trimestre de 2018).
- (ii) Al 30 de septiembre de 2019, 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 3.69% y 5.01%. La ganancia por intereses de estos bonos durante el período acumulado al 30 de septiembre de 2019 asciende a S/3,360 (ganancia de S/2,813 durante el período acumulado al 30 de septiembre de 2018) y la ganancia por medición al valor razonable al 30 de septiembre de 2019 asciende a S/17,109 (ganancia de S/2,164 durante el período acumulado al 30 de septiembre de 2018).
- (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 trading¹ como el de sales². Los contratos que soportan este cobro fueron firmados en marzo y son aplicables desde enero 2019. Al 30 de septiembre de 2019, se generaron ingresos por S/3,402.

En cuanto a la estructura de balance, al 30 de septiembre de 2019, el disponible en BCRP el efectivo mantenido en cuentas del BCRP corresponde principalmente a overnight en soles por un total S/ 69.1 millones. Al 31 de diciembre de 2018, el disponible en BCRP corresponde a montos en moneda nacional y moneda extranjera mantenidos en las cuentas ordinarias del BCRP.

Al 30 de septiembre de 2019, la cartera de bonos cerró en S/110,367 (S/156,476 al cierre de diciembre de 2018).

¹ Entiéndase por los servicios donde el grupo de “trading” de JPMBI provee a sus afiliadas asesorías para el manejo de portafolio de instrumentos derivados y bonos, recomendado y asistiendo en la negociación/ejecución de las transacciones operadas exclusivamente afuera del mercado peruano local.

² Entiéndase por los servicios donde el grupo de “sales” de JPMBI provee a sus afiliadas servicios preliminares y auxiliares en conexión con la promoción y mercadeo de actividades relacionadas principalmente a transacciones de moneda, derivados y bonos operadas exclusivamente afuera del mercado peruano local.

Al 30 de septiembre de 2019, se mantuvo el préstamo con J.P. Morgan NY por un total de USD 25 millones, con vencimiento el 3 de octubre de 2019. En octubre de 2019, se renovó la totalidad de dicho préstamo.

Los otros activos y pasivos corresponden principalmente a operaciones pendientes de liquidar por venta y compra de bonos, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2019, la posición neta de derivados asciende a USD 14.9 millones.

Al 30 de septiembre de 2019, el ratio de capital ascendió a 64.05% (53.35 al 31 de diciembre de 2018), 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. 7º de la Resolución 3544-2015 de la SBS, el 30 de septiembre de 2019, la Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados decidió mantener clasificación de riesgos de "A".

5. Seguimiento al Plan Estratégico 2019

Seguimiento Presupuesto

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 y participación de mercado.

		MTD			QTD			YTD			FY
		Actual	Plan	O/ (U)	Actual	Plan	O/ (U)	Actual	Plan	O/ (U)	Plan
Financials (\$th)	Total Revenues	499	648	-23%	2,703	1,944	39%	8,393	5,832	44%	7,776
	Revenues/ Products	404	525	-23%	2,469	1,575	57%	7,547	4,725	60%	6,300
	FX	-25	267	-109%	499	800	-38%	1,512	2,400	-37%	3,200
	Fixed Income	332	125	165%	1,639	375	337%	5,057	1,125	350%	1,500
	Carry	97	133	-27%	331	400	-17%	977	1,200	-19%	1,600
	SLA Markets	33	34	-2%	101	101	0%	223	304	-27%	405
	SLA Sales	62	89	-31%	133	268	-50%	623	803	-22%	1,071
	Expenses	323	400	-19%	1,058	1,200	-12%	3,115	3,600	-13%	4,800
Financial Ratios	Net Income	192	169	13%	1,626	508	220%	5,001	1,525	228%	2,033
	S&B / Expenses	56%		-5%	34%		-27%	55%		-6%	61%
	Efficiency Ratio	65%		-11%	39%		-37%	37%		-39%	76%
Market Share	ROE	8%		4%	65%		62%	22%		19%	4%
	Sovereign Bonds	1.8%		-0.9%	2.0%		-0.7%	1.8%		-0.9%	2.7%
	FX Spot	0.8%		-0.9%	1.2%		-0.5%	2.0%		0.3%	1.7%
	FX Forwards	0.9%		-1.3%	0.7%		-1.5%	0.8%		-1.4%	2.2%

- Al 30 de Septiembre de 2019 los ingresos trimestrales y anuales por **productos financieros registraron variaciones positivas respecto al plan (+39% 3Q2019 & +44% YTD)**. En el caso específico de septiembre se registró un total de ingresos menor al plan (23%) principalmente explicado por menores ingresos en el portafolio de FX, este resultado fue parcialmente mitigado por ingresos asociados a tasas. En el acumulado anual la utilidad se explica principalmente por ganancias registradas en el portafolio de bonos (DAY 1 y tasa de interés), igualmente a la fecha se han registrado ingresos anuales por aproximadamente USD 1mm por los ingresos asociados a los contratos de asesoría financiera a vinculadas (CEM SLAs)
- Asimismo, al corte del 30 de Septiembre los gastos mensuales, trimestrales y anuales registraron disminuciones de 13% respecto al plan. **El YTD cerró en 3.1 millones de dólares representando un menor gasto respecto al plan (12%)**, la disminución en gastos se explica principalmente por la salida de varias posiciones durante el primer semestre 2019. Se estima que para el 4Q19 los gastos estarán más cercanos al plan,

dada la inclusión en planilla de varias posiciones y los gastos asociados al proyecto de aire acondicionado del data center.

- La utilidad neta acumulada al 30 de Septiembre fue de USD 5 millones representando una variación de 228% respecto al plan, con un ROE de 22%.

6. Situación Actual y Perspectiva ³

El Directorio del BCRP acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,50 por ciento, tomando en cuenta los siguientes factores: (1) En Setiembre, la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubican dentro del rango meta, (2) La expectativa de inflación a doce meses se redujo a 2,21 por ciento en Setiembre, (3) Los indicadores de la actividad económica primaria han mostrado un desempeño negativo en el primer semestre, el cual ha empezado a revertirse desde julio. Por su parte, la actividad no primaria continúa recuperándose. La inversión pública registró una menor ejecución en el periodo enero-agosto, con una recuperación en Setiembre que se espera continúe en lo que resta del año. (4) Se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial por las tensiones comerciales.

En el mes de Setiembre 2019, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional subió en 0,04%, acumulando en los nueve meses del año un incremento de 1,51%; en tanto que, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, en el presente mes varió en 0,01%, y registró en el periodo enero – Setiembre una variación acumulada de 1,46%. El comportamiento anual, observado en el periodo octubre 2018 – Setiembre 2019, mostró una variación de 1,98% para el indicador Nacional y de 1,85% para el de Lima Metropolitana.

De acuerdo con el informe técnico, Variación de los Indicadores de Precios de la Economía correspondiente a Setiembre, el resultado estuvo influenciado principalmente, por el alza de precios de los grandes grupos de consumo: Otros Bienes y Servicios (0.19%), Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad (0.16%), Cuidados y Conservación de la Salud (0.14%), Muebles y Enseres (0.10%), Enseñanza y Cultura (0.07%) y Alimentos y Bebidas (0.05%).

El tipo de cambio cerró Setiembre en PEN 3.383, registrando así una disminución de 0.4% y subida de 0.3% con respecto del mes anterior y en lo que va del año, respectivamente. Las expectativas de tipo de cambio para el 2019 se ubicaron en PEN 3.35 por Dólar; mientras que para el 2020 y 2021 se ubicaron en un rango de PEN 3.35 - 3.40 por Dólar.

Por otra parte, la curva soberana en PEN aumentó en 2 puntos básicos en promedio con respecto del mes de agosto. Cabe resaltar que el movimiento de la curva fue paralelo. El spread del índice EMBI Perú se encontró en 132 pbs al cierre de Setiembre, registrando un aumento de 10 pbs respecto del mes anterior.

³ Fuentes: BCRP, INEI, SBS