

**INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA – SEPTIEMBRE
2020**

Análisis y Discusión de la Gerencia

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 2020	6
6. Situación Actual y Perspectiva	8

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(expresado en miles de Soles)

	Al 30 de Septiembre de 2020	Al 31 de Diciembre de 2019
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	227,007	100,204
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	666	1,341
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	62	503
FONDOS INTERBANCARIOS	-	1,400
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	113,919	93,308
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	5,606	608
CUENTAS POR COBRAR	8,065	677
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	1,211	1,721
ACTIVO INTANGIBLE	129	158
IMPUESTO DIFERIDOS	1,887	1,802
OTROS ACTIVOS	6,105	78,705
TOTAL DEL ACTIVO	366,752	280,427
PASIVO		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	107,923	82,964
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	7,733	5,619
CUENTAS POR PAGAR	107,784	4,332
IMPUESTOS CORRIENTES	-	1,460
OTROS PASIVOS	9,091	78,543
TOTAL DEL PASIVO	232,531	172,918
PATRIMONIO		
Capital Social	83,400	83,400
Reserva Legal	24,109	573
Resultado del período/ejercicio	26,712	23,536
TOTAL DEL PATRIMONIO	134,221	107,509
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	366,752	280,427

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSION
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 2019
(expresado en miles de Soles)

	Por el trimestre especifico del 1 de julio al 30 de septiembre de 2020	Por el trimestre especifico del 1 de julio al 30 de septiembre de 2019	Por el período acumulado del 1 de enero a 30 de septiembre de 2020	Por el período acumulado del 1 de enero a 30 de septiembre de 2019
INGRESOS POR INTERESES				
Disponible	61	373	354	1,144
Fondos Interbancarios	-	168	164	457
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	694	1,097	2,026	3,360
GASTOS POR INTERESES				
Fondos Interbancarios	3	41	18	134
Adeudos y obligaciones financieras	35	478	449	1,515
Otros	-	3	3	8
MARGEN FINANCIERO BRUTO	717	1,116	2,074	3,304
MARGEN FINANCIERO NETO	717	1,116	2,074	3,304
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Ingresos diversos	3,087	791	8,398	3,402
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Gastos diversos	1	2	5	6
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3,803	1,905	10,467	6,700
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	4,660	5,544	12,906	17,109
Derivados de negociación	3,004	3,243	17,033	5,036
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	-682	-1,554	5,484	79
MARGEN OPERACIONAL	10,785	9,138	45,890	28,924
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
Gastos de Personal y Directorio	2,822	1,862	8,014	5,793
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	1,032	1,305	3,394	3,571
Impuestos y contribuciones	236	97	433	295
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	373	294	1,048	878
MARGEN OPERACIONAL NETO	6,322	5,580	33,001	18,387
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES				
Otras Provisiones	-	-	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	6,322	5,580	33,001	18,387
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-3	51	27	38
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	6,319	5,631	33,028	18,425
IMPUESTO A LA RENTA	-628	-179	-6,316	-1,507
RESULTADO NETO DEL PERIODO	5,691	5,452	26,712	16,918

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 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>Septiembre 2020</u> S/000	<u>Diciembre 2019</u> S/000
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	16,269	89,906
Disponible y Fondos Interbancarios	146	648
Operación en Trámite - Venta de bonos por liquidar	1,118	76,155
Derivados	8,218	4,876
Impuesto Diferido	4,716	4,505
Otros activos	2,071	3,722
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	95,889	63,348
Riesgo de Tasa de Interés	39,328	38,565
Riesgo de Tipo de Cambio	56,561	24,783
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	28,039	38,314
Total de Activos Ponderados por Riesgo	140,197	191,568
Patrimonio Efectivo	107,509	83,973
Ratio de Capital Global	76.68%	43.83%

Posición de Cambio

	<u>Septiembre 2020</u> S/000	<u>Diciembre 2019</u> S/000
<u>Posición de Cambio</u>		
Posición de Cambio de Balance	(97,251)	(59,348)
Posición Neta en Derivados	40,800	35,060
Posición Global en ME	(56,451)	(24,288)
Utilización de Límite de Sobrecompra	0%	0%
Utilización de Límite de Sobreventa	53%	29%

4. Análisis de Resultados

Durante el tercer trimestre de 2020, el Banco presentó una utilidad neta de S/5,691, generando así una utilidad acumulada al 30 de septiembre de 2020 de S/26,712. 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).

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

<u>Resultados por Producto:</u>	<u>Septiembre 2020</u>	<u>Septiembre 2019</u>
	S/000	S/000
Productos FX (Spots, Forwards y Swaps Cambiarios) (i)	22,517	5,115
Bonos (ii)	14,932	20,469
Productos de Money Market	51	-48
Total	37,500	25,536
<u>Ingresos por asesoría: (iii)</u>	7,699	3,402
<u>Ingresos por servicios de custodia (iv)</u>	699	-

- (i) El resultado de los productos FX comprende:
- En 2020, la ganancia por Forwards ascendió a S/14,409 (ganancia de S/7,920 durante el mismo período de 2019).
 - El Banco registró ganancias por S/2,624 por swaps cambiarios (pérdida de S/2,884 en 2019)
 - El resultado de operaciones spot fue una ganancia de S/5,484 (ganancia de S/79 en 2019).
- (ii) Al 30 de septiembre 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 0.98% y 5.3% (tasas efectivas anuales entre 3.69% y 5.01% al 30 de septiembre de 2019). La ganancia por intereses de estos bonos durante el período acumulado al 30 de septiembre 2020 asciende a S/2,026 (ganancia de S/3,360 durante el período acumulado al 30 de septiembre de 2019) y la ganancia por medición al valor razonable al 30 de septiembre de 2020 asciende a S/12,906 (ganancia de S/17,109 durante el 2019).
- (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. Los contratos que soportan este cobro fueron firmados en marzo y noviembre de 2019 y son aplicables desde enero 2019. Al 30 de septiembre de 2019, se generaron ingresos por S/7,699 (ingresos de S/3,402 durante el mismo período del 2019), los cuales se encuentran incluidos en el rubro de "Ingresos por servicios financieros"
- (iv) A partir del 8 de junio de 2020, se 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 a septiembre de 2020 por un total de S/699, que se encuentra incluido en el rubro de "Ingresos por servicios financieros" del estado de resultados.

En cuanto a la estructura del balance, al 30 de septiembre 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 1.4 y S/221.9 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). Del total del efectivo mantenido en BCRP, S/103,370 corresponde a efectivo de clientes mantenido en custodia.

Al 30 de septiembre de 2020, la cartera de bonos cerró en S/113,919 (S/93,308 al cierre de diciembre de 2019).

Al 30 de septiembre de 2020, el Banco mantiene un financiamiento con su vinculada J.P. Morgan Chase NY por un total de USD 30 millones. Los otros activos y pasivos corresponden principalmente a operaciones de venta y compra de bonos pendientes de liquidar.

Al 30 de septiembre de 2020, la posición neta de derivados asciende a USD 11.3 millones (USD 10.6 millones al 31 de diciembre de 2019).

Al 30 de septiembre de 2020, el ratio de capital ascendió a 76.68% (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. Para el 2020, en el informe emitido en el mes de septiembre del 2020 la Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados decidió modificar la clasificación de riesgos de "A" a "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 2020

Seguimiento Presupuesto – Tercer 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 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	814	1,222	-33%	3,041	3,667	-17%	12,814	10,702	20%	15,819	14,570	9%
Markets Revenues	593	827	-28%	2,171	2,482	-13%	10,424	7,445	40%	12,906	9,927	30%
FX	525	183	186%	648	550	18%	6,260	1,651	279%	6,810	2,201	209%
Fixed Income	-26	535	-105%	1,322	1,605	-18%	3,588	4,815	-25%	5,193	6,420	-19%
Carry	94	109	-13%	201	326	-38%	576	979	-41%	903	1,306	-31%
SLA Markets	31	44	-30%	111	131	-16%	312	394	-21%	443	525	-16%
SLA Sales	118	81	47%	586	242	142%	1,352	726	86%	1,594	969	65%
SLAs Banking (1)	12	117	-90%	12	350	-97%	529	1,050	-50%	529	1,400	-62%
M&A (2)	-	104	-100%	-	313	-100%	-	938	-100%	-	1,250	-100%
Custody (3)	60	50	21%	162	150	8%	197	150	31%	347	500	-31%
Expenses	426	474	-10%	1,255	1,422	-12%	3,584	4,265	-16%	5,505	5,687	-3%
Salaries & Benefits (4)	256	308	-17%	794	924	-14%	2,228	2,771	-20%	3,651	3,694	-1%
Administrative	136	136	1%	356	407	-12%	1,064	1,220	-13%	1,471	1,627	-10%
Depreciation	34	31	11%	105	92	15%	291	275	6%	383	366	5%
Income Tax	93	178	-47%	176	444	-60%	1,756	1,332	32%	2,200	1,777	24%
Net Income	295	592	-50%	1,608	1,777	-9%	7,426	5,330	39%	8,113	7,106	14%
Financial Ratios												
S&B / Expenses	60%		-5%	63%		-2%	62%		-3%	66%	65%	1%
Efficiency Ratio	52%		13%	41%		2%	28%		-11%	35%	39%	-4%
ROE	9%		-9%	17%		-1%	27%		9%	22%	18%	4%

(1) (2) Forecast revenues: debido al impacto de la crisis económica generada por el COVID y las medidas de aislamiento, los ingresos asociados a banca de inversión se han visto aplazados o en espera, el forecast busca reflejar dicha realidad en el desempeño financiero esperado

(3) Debido al aplazamiento que se dio del los servicios de custody por la contingencia actual, el forecast se ha ajustado teniendo en cuenta la nueva fecha de implementación (8/Jun/20)

(4) Por concepto de provisiones de gastos (IC) debido al modelo corporativo, las provisiones de IC realizadas entre Enero y Septiembre están approx 500 usd por debajo de plan. Se ha incluido en el forecast el ajuste por 500k que se estima será el monto aproximado según plan que deberá provisionarse contablemente en diciembre. Tener en cuenta que la cifra puede variar y la cifra final solo se conocerá en el mes de diciembre.

- Al 30 de septiembre del 2020, los ingresos trimestrales registraron una variación negativa respecto al plan (-17% QTD) principalmente explicado por una disminución en los ingresos por concepto de carry, bonos e ingresos por asesoría financiera de producto de Banking.
- Al 30 de septiembre del 2020, los ingresos trimestrales por SLA de Banking registraron variaciones negativas respecto a plan debido al aplazamiento de potenciales transacciones, en cuanto a los ingresos trimestrales por SLAs de sales y Custodia registraron variaciones positivas respecto al plan que muestran la recuperación paulatina en los volúmenes con clientes y afiliadas.
- Al corte de septiembre de 2020 los gastos trimestrales cerraron en US\$1.3 mm, estos gastos se encuentran por debajo del presupuesto en 12%. La principal diferencia se debe a que los gastos totales por bonos a los empleados se conocerán y registraran en el mes de Diciembre, estimado así cerrar el año de acuerdo al plan.
- La utilidad neta acumulada a septiembre de 2020 fue de USD 7.4 mm representado una variación positiva de 39% respecto al plan. El ROE registrado para JPMBI fue de 27% (+9% vs plan).

- La gerencia financiera en línea con lo solicitado por el directorio implementó en el mes de abril la medida de forecast la cual busca estimar los resultados del banco a fin de año con base en los resultados realizados, el plan y cualquier variable significativa estimada por las áreas de negocio/financiera. Al mes de septiembre el forecast de la utilidad neta esperada para el 2020 es de USD8.1 mm

6. Situación Actual y Perspectiva ¹

En nota informativa del 7 de octubre de 2020, 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: (1) La inflación de los años 2020 y 2021 se ubicaría alrededor del límite inferior del rango meta, debido al debilitamiento significativo de la demanda interna, (2) Las expectativas de inflación a doce meses se situaron en 1,5 por ciento en septiembre, (3) La tasa de inflación a doce meses se incrementó de 1,7 por ciento en agosto a 1,8 por ciento en septiembre. Los indicadores tendenciales de inflación se ubican en el tramo inferior del rango meta, (4) Los indicadores adelantados muestran una mejora importante de la actividad económica en el tercer trimestre, sin embargo se mantienen significativamente por debajo de sus niveles del año anterior. Asimismo, los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI continuaron recuperándose en septiembre, (5) La actividad económica mundial viene mejorando más rápido de lo esperado, pero se mantiene en niveles inferiores a los del año pasado.

En el mes de setiembre 2020, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional subió en 0,16%, acumulando en los nueve meses del año un incremento de 1,90%; en tanto que, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, en el presente mes aumentó en 0,14%, y registró en el periodo enero – setiembre una variación acumulada de 1,38%.

De acuerdo con el informe técnico sobre la “Variación de los Indicadores de Precios de la Economía” correspondiente al mes de setiembre, el resultado a nivel nacional se explica principalmente por el aumento observado en cuatro divisiones de consumo que registraron crecimientos superiores al promedio del país: Transporte 0,60%, Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles 0,52%, Bebidas Alcohólicas y Tabaco 0,26% y Salud con 0,24%.

El tipo de cambio cerró setiembre de 2020 en PEN 3.597, registrando así un aumento de 1.50% con respecto del cierre del mes anterior y un aumento de 8.54% con respecto al cierre del año anterior. Las expectativas de tipo de cambio para el periodo 2020-2022 se encuentran en un rango de PEN 3.40 – 3.50 por Dólar.

Por otra parte, la curva soberana en PEN tuvo en promedio una variación positiva de 18 puntos básicos con respecto del mes de agosto. Cabe resaltar que el movimiento positivo ocurrió principalmente en los tramos de mediano y largo plazo. El spread del índice EMBIG de setiembre se encontró en 173 pbs, registrando así un aumento de 22 pbs con respecto al cierre del mes anterior.

¹ Fuentes: BCRP, INEI, SBS