

INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA –DICIEMBRE 2020

Análisis y Discusión de la Gerencia

Tabla de contenidos

1. Introducción	1
2. Estados Financieros	2
3. Ratios Financieros	4
Patrimonio Efectivo	4
Activos Ponderados por Riesgo	4
Posición de Cambio	4
4. Análisis de Resultados	5
5. Seguimiento al Plan Estratégico 2020	7
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 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(expresado en miles de Soles)

	Al 31 de Diciembre de 2020	Al 31 de Diciembre de 2019
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	262,353	100,204
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	539	1,341
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	21	503
FONDOS INTERBANCARIOS	-	1,400
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	71,922	93,308
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	697	608
CUENTAS POR COBRAR	2,332	677
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	999	1,721
ACTIVO INTANGIBLE	135	158
IMPUESTOS CORRIENTES	2,429	-
IMPUESTO DIFERIDOS	2,879	1,802
OTROS ACTIVOS	4,532	78,705
TOTAL DEL ACTIVO	348,838	280,427
PASIVO		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	108,644	82,964
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	787	5,619
CUENTAS POR PAGAR	101,157	4,332
IMPUESTOS CORRIENTES	-	1,460
OTROS PASIVOS	2,547	78,543
TOTAL DEL PASIVO	213,135	172,918
PATRIMONIO		
Capital Social	83,400	83,400
Reserva Legal	24,109	573
Resultado Neto del Ejercicio	28,194	23,536
TOTAL DEL PATRIMONIO	135,703	107,509
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	348,838	280,427

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

	Por el Trimestre especifico del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2020	Por el Trimestre especifico del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2019	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2020	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2019
INGRESOS POR INTERESES				
Disponible	86	341	440	1,484
Fondos Interbancarios	-	144	164	601
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	335	871	2,361	4,232
GASTOS POR INTERESES				
Fondos Interbancarios	1	32	18	166
Adeudos y obligaciones financieras	43	399	492	1,914
Otros	-	1	3	9
MARGEN FINANCIERO BRUTO	377	924	2,452	4,228
MARGEN FINANCIERO NETO	377	924	2,452	4,228
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Ingresos diversos	3,613	6,022	12,010	9,424
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Gastos diversos	5	13	9	19
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3,985	6,933	14,453	13,633
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	203	3,683	13,109	20,791
Derivados de negociación	-414	618	16,620	5,654
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	5,350	1,394	10,834	1,474
MARGEN OPERACIONAL	9,124	12,628	55,016	41,552
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	6,625	5,156	18,467	14,815
Gastos de Personal y Directorio	5,269	3,606	13,283	9,399
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	1,044	1,455	4,437	5,027
Impuestos y contribuciones	312	95	747	389
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	363	285	1,411	1,162
MARGEN OPERACIONAL NETO	2,136	7,187	35,138	25,575
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES				
Otras Provisiones	-	-	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	2,136	7,187	35,138	25,575
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-3	-6	23	32
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	2,133	7,181	35,161	25,607
IMPUESTO A LA RENTA	-651	-564	-6,967	-2,071
RESULTADO NETO DEL PERIODO	1,482	6,617	28,194	23,536

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 diciembre 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>Diciembre 2020</u> S/000	<u>Diciembre 2019</u> S/000
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	16,654	89,906
Disponible y Fondos Interbancarios	100	648
Operación en Trámite - Venta de bonos por liquidar	900	76,155
Derivados	6,400	4,876
Impuesto Diferido	7,197	4,505
Otros activos	2,057	3,722
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	72,026	63,348
Riesgo de Tasa de Interes	16,947	38,565
Riesgo de Tipo de Cambio	55,079	24,783
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	22,170	38,314
Total de Activos Ponderados por Riesgo	110,850	191,568
Patrimonio Efectivo	107,509	83,973
Ratio de Capital Global	96.99%	43.83%

Posición de Cambio

	<u>Diciembre 2020</u> S/000	<u>Diciembre 2019</u> S/000
<u>Posición de Cambio</u>		
Posición de Cambio de Balance	(99,575)	(59,348)
Posición Neta en Derivados	154,619	35,060
Posición Global en ME	55,044	(24,288)
Utilización de Límite de Sobrecompra	51%	0%
Utilización de Límite de Sobreventa	0%	29%

4. Análisis de Resultados

Durante el cuarto trimestre de 2020, el Banco presentó una utilidad neta de S/1,482, generando así una utilidad acumulada al 31 de diciembre de 2020 de S/28,194. 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 multi nacionales. Durante el año 2020 se vincularon un total de 14 clientes corporativos/multinacionales

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

<u>Resultados por Producto:</u>	<u>Diciembre 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
	S/000	S/000
Productos FX (Spots, Forwards y Swaps Cambiarios) (i)	27,454	7,128
Bonos (ii)	15,470	25,023
Productos de Money Market	94	5
Total	43,018	32,156
<u>Ingresos por asesoría: (iii)</u>	10,811	9,424
<u>Ingresos por servicios de custodia (iv)</u>	1,199	-

- (i) El resultado de los productos FX comprende:
- En 2020, la ganancia por Forwards ascendió a S/14,097 (ganancia de S/11,777 durante el mismo período de 2019).
 - El Banco registró ganancias por S/2,522 por swaps cambiarios (pérdida de S/6,123 en 2019)
 - El resultado de operaciones spot fue una ganancia de S/10,835 (ganancia de S/1,474 en 2019).
- (ii) Al 31 de diciembre 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 0.83% y 5.2% (tasas efectivas anuales entre 2.9% y 5.12% al 31 de diciembre de 2019). La ganancia por intereses de estos bonos durante el período acumulado al 31 de diciembre de 2020 asciende a S/2,361 (ganancia de S/4,232 durante el período acumulado al 31 de diciembre de 2019) y la ganancia por medición al valor razonable al 31 de diciembre de 2020 asciende a S/13,109 (ganancia de S/20,791 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 31 de diciembre de 2020, se generaron ingresos por S/10,811 (ingresos de S/9,424 durante el mismo período del 2019) los ingresos del 2020 estuvieron principalmente explicados por el SLA de sales, 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 diciembre de 2020 por un

total de S/1,199, 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 diciembre de 2020, el disponible mantenido en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) corresponde a una operación overnight en PEN por un total de S/249,500 (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 30,200 para cubrir requerimientos de encaje de enero 2020). Del total del efectivo mantenido en BCRP al cierre de Diciembre del 2020, S/89,583 corresponde a efectivo de clientes mantenido en custodia.

Al 31 de diciembre de 2020, la cartera de bonos cerró en S/71,922 (S/93,308 al cierre de diciembre de 2019). Asimismo, el Banco mantiene cuentas por pagar por ventas en corto de bonos, por un total de S/4,452. La posición corta fue cubierta durante los primeros días de enero de 2021.

Al 31 de diciembre de 2020, el Banco mantiene un financiamiento con su vinculada J.P. Morgan Chase NY por un total de USD 30,000. Los otros activos y pasivos corresponden principalmente a operaciones de venta y compra de bonos pendientes de liquidar.

Al 31 de diciembre de 2020, la posición neta de derivados asciende a USD 42,701 (USD 10,600 millones al 31 de diciembre de 2019).

Al 31 de diciembre de 2020, el ratio de capital ascendió a 96.99% (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 y de acuerdo a lo establecido en el artículo 7° de la Resolución 3544-2015 de la SBS, la Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados mejoró la clasificación de J.P. Morgan Banco de Inversión de “A” a “A+” con una perspectiva estable, debido a los resultados positivos que ha mostrado el Banco de manera consistente, reflejando solidez y sostenibilidad en sus indicadores, dicha calificación fue otorgada con base a la información financiera al 30 de junio de 2020.

5. Seguimiento al Plan Estratégico 2020

Seguimiento Presupuesto – Cuarto 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)
Financials (\$th)	Total Revenues	958	1,222	-22%	2,527	3,667	-31%	15,194	14,570	4%	15,194	14,570	4%
	Markets Revenues	455	827	-45%	1,528	2,482	-38%	11,878	9,927	20%	11,878	9,927	20%
	FX	446	183	143%	1,367	550	148%	7,582	2,201	244%	7,582	2,201	244%
	Fixed Income	-14	535	-103%	56	1,605	-96%	3,620	6,420	-44%	3,620	6,420	-44%
	Carry	23	109	-79%	105	326	-68%	675	1,306	-48%	675	1,306	-48%
	SLA Markets	226	44	416%	308	131	135%	606	525	16%	606	525	16%
	SLA Sales	240	81	197%	553	242	128%	1,864	969	92%	1,864	969	92%
	SLAs Banking (1)	-	117	-100%	-	350	-100%	515	1,400	-63%	515	1,400	-63%
	M&A (2)	-	104	-100%	-	313	-100%	-	1,250	-100%	-	1,250	-100%
	Custody (3)	38	50	-24%	139	150	-8%	331	500	-34%	331	500	-34%
	Expenses	1,138	474	140%	1,933	1,422	36%	5,490	5,687	-3%	5,490	5,687	-3%
	Salaries & Benefits (4)	956	308	211%	1,457	924	58%	3,668	3,694	-1%	3,668	3,694	-1%
	Administrative	143	136	6%	375	407	-8%	1,432	1,627	-12%	1,432	1,627	-12%
	Depreciation	38	31	24%	100	92	10%	390	366	6%	390	366	6%
	Income Tax	-59	178	-133%	180	444	-59%	1,924	1,777	8%	1,924	1,777	8%
Net Income	-120	592	-120%	413	1,777	-77%	7,786	7,106	10%	7,787	7,106	10%	
Financial Ratios	S&B / Expenses	84%		19%	75%		10%	67%		2%	67%	65%	2%
	Efficiency Ratio	119%		80%	76%		37%	36%		-3%	36%	39%	-3%
	ROE	-4%		-22%	4%		-14%	21%		3%	21%	18%	3%

(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 custodia por la contingencia actual, el forecast se ha ajustado teniendo en cuenta la nueva fecha de implementación (8/Jun/20)

- Los ingresos del cuarto trimestre registraron una variación negativa respecto al plan (-31% QTD) explicado principalmente por una disminución en los ingresos por de bonos, carry e ingresos por asesoría financiera de Banking.
- En el cuarto trimestre de 2020, los ingresos trimestrales por SLA de Banking registraron variaciones negativas respecto a plan debido al aplazamiento de potenciales transacciones producto de la coyuntura macroeconómica e impactos de la pandemia en el sector corporativo, 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.
- En el último trimestre de 2020, los gastos trimestrales ascendieron a US\$ 1,933, estos gastos se encuentran por encima del presupuesto en 36%. La principal diferencia se debe a la provisión por bonos al personal que se realizó en el mes de Diciembre.
- La utilidad neta acumulada a diciembre de 2020 fue de USD 7.8 mm representado una variación positiva de 10% respecto al plan. El ROE registrado para JPMBI fue de 21% (+3% vs plan). La mayor utilidad respecto al plan esta principalmente explicada por mayores ingresos acumulados por productos FX y SLA de sales que hicieron offset parcial de menores ingresos registrados en productos como bonos y banking

6. Situación Actual y Perspectiva ¹

En nota informativa del 14 de enero 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: (1) La inflación a inicios de 2021 se ubicaría en el centro de rango meta por factores transitorios. Se estima que la inflación a fines de 2021 se encuentre en el tramo inferior del rango meta debido a que, si bien la demanda interna se viene recuperando, la actividad económica se encuentra aún por debajo de su nivel potencial, (2) Las expectativas de inflación a doce meses se situaron en 1,85 por ciento en diciembre, (3) La tasa de inflación a doce meses disminuyó de 2,1 por ciento en noviembre a 2,0 por ciento en diciembre, por la caída de precios de alimentos. Los indicadores tendenciales de inflación se ubican en el tramo inferior del rango meta. Así, la tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se ubica en 1,76 por ciento en diciembre, (4) Los indicadores adelantados continuaron mostrando en diciembre una mejora de la actividad económica a un ritmo mayor al esperado, sin embargo se mantienen por debajo de los niveles registrados al cierre de 2019. Los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI se moderaron en diciembre, (5) La actividad económica mundial viene mejorando, pero todavía se mantiene en niveles inferiores a los del año 2019.

En el mes de diciembre 2020, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional aumentó en 0,03%, en tanto que, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, en el presente mes, subió 0,05%. El comportamiento observado en el periodo enero - diciembre del presente año, mostró una variación acumulada de 2,15% para el indicador Nacional y de 1,97% para el de Lima Metropolitana.

De acuerdo con el informe técnico sobre la “Variación de los Indicadores de Precios de la Economía” correspondiente al mes de diciembre, el resultado a nivel nacional se explica principalmente por el aumento observado en siete divisiones de consumo que presentaron resultados superiores al promedio nacional: Transporte 1,24%, Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles 0,63%, Restaurantes y Hoteles 0,28%, Salud 0,25%, Muebles, Artículos para el Hogar y Conservación de la Vivienda 0,17%, Bienes y Servicios Diversos 0,12%, y Prendas de Vestir y Calzado 0,05%.

El tipo de cambio cerró diciembre de 2020 en PEN 3.621, registrando así un aumento de 0.39% con respecto del cierre del mes anterior y un aumento de 9.26% con respecto al cierre del año anterior. Las expectativas de tipo de cambio para el periodo 2021-2022 se mantuvieron en un rango de PEN 3.43 – 3.56 por Dólar.

Por otra parte, la curva soberana en PEN se contrajo en promedio 23 puntos básicos con respecto del mes de noviembre. Cabe resaltar que el movimiento negativo ocurrió principalmente en los tramos de mediano y largo plazo. El spread del índice EMBIG de diciembre se encontró en 132 pbs, registrando así una disminución de 29 pbs con respecto al cierre del mes anterior.

¹ Fuentes: BCRP, INEI, SBS