

MARZO 2024

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSIÓN

Memoria Anual

J.PMorgan

Tabla de contenidos

1. Declaración de Responsabilidad.....	1
2. Evolución de las Principales Variables Macroeconómicas.....	2
3. Datos Generales de la Institución	15
Datos Generales	15
Constitución de J.P. Morgan Banco de Inversión S.A.	15
Capital Social	15
Estructura Accionaria	16
Directorio	16
Clasificación de Riesgo	17
Gerencia	17
Grupo Económico – JP Morgan Chase & Co	18
Órganos Especiales	19
Valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores	22
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	22
4. Definición Estrategia.....	23
Visión y Misión	23
Estrategia de Diferenciación	23
Desarrollo de Productos	24
5. Desempeño Financiero y Económico 2023	26
6. Hechos de Importancia durante el 2023	27
7. Honorario de Auditoría	28
8. Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre de 2023	29

1. Declaración de Responsabilidad

"El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de J.P. Morgan Banco de Inversión durante el año 2023. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables."

JUAN CARLOS ARRIBAS
DIRECTOR – GERENTE GENERAL

2. Evolución de las Principales Variables Macroeconómicas

Actividad Económica

El PBI del cuarto trimestre de 2023 se contrajo 0,4 por ciento interanual, con lo cual se observó un retroceso en la actividad económica en todos los trimestres del año. En el periodo, los indicadores de confianza de los agentes mostraron resultados mayormente negativos: la expectativa de los empresarios en la economía a 3 y 12 meses se deterioró respecto al trimestre previo, mientras que la confianza de los consumidores en el futuro de la economía pasó a terreno negativo en octubre y noviembre, aunque repuntó en diciembre. Asimismo, el trimestre se caracterizó por la ausencia de recuperación en el gasto en autoconstrucción que asignan los hogares. Ello hizo que el gasto privado —compuesto de consumo e inversión— cayera en términos interanuales.

	2022		2023	
	IV Trim	Año	IV Trim	Año
Componentes PBI gasto (Var. % real interanual)				
1. Producto Bruto Interno	1,8	2,7	-0,4	-0,6
2. Demanda interna	2,0	2,3	-0,5	-1,7
3. Consumo privado	2,2	3,6	0,2	0,1
4. Inversión privada fija	-4,1	-0,4	-2,3	-7,2
5. Volumen de exportaciones de bienes	-0,2	3,8	3,5	3,3
6. Volumen de importaciones de bienes	-0,1	2,5	0,7	-4,2
Millones de US\$				
7. Balanza en cuenta corriente	-1 236	-9 908	1 634	1 677
8. Balanza comercial	2 987	10 333	5 184	17 401
9. Reservas internacionales netas (saldo)	71 883	71 883	71 033	71 033
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	52 040	52 040	51 571	51 571
% PBI				
11. Balanza en cuenta corriente	-1,9	-4,0	2,3	0,6
12. Cuenta financiera privada de largo plazo ^{1/}	-3,7	-5,9	1,9	0,1
13. Saldo deuda privada externa	13,4	13,4	12,6	12,6
14. Saldo deuda pública externa	24,5	24,5	22,6	22,6
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	18,9	22,1	18,0	19,7
16. Gastos no financieros del Gobierno General	27,1	22,0	25,3	20,9
17. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-8,5	-1,7	-8,1	-2,8
18. Crédito al sector privado	44,0	44,0	41,8	41,8
19. Liquidez total	47,0	47,0	45,3	45,3
Var. % interanual				
20. Precio de exportaciones	-10,1	1,8	5,6	-1,9
21. Precio de importaciones	5,4	13,7	-5,8	-6,8
22. Inflación (fin de periodo)	8,5	8,5	3,2	3,2
23. Inflación sin alimentos y energía	5,6	5,6	2,9	2,9
24. Tipo de cambio (fin de periodo) ^{2/}	-4,4	-4,4	-2,7	-2,7

1/ Signo negativo (positivo) indica entrada (salida) neta de capitales.

2/ Tipo de cambio interbancario, promedio de compra y venta.

Fuente: BCRP

En contraste, el gasto público creció a un mayor ritmo que en el periodo anterior: el consumo aumentó por los mayores desembolsos del programa Con Punche Perú y gastos de emergencia relacionados al Fenómeno El Niño, y el componente de inversión se recuperó por los mayores devengados a nivel del Gobierno Nacional y Gobiernos Regionales. La demanda externa también mostró una mejor evolución que en el periodo precedente, originada por la mayor demanda de metales industriales.

La actividad económica de 2023 retrocedió 0.6 por ciento, afectada por diferentes choques de oferta, algunos de los cuales tuvieron impactos de segunda vuelta sobre los ingresos y la confianza de los agentes económicos. Entre ellos, destacan las anomalías climáticas asociadas al Fenómeno El Niño costero, las sequías en el sur, el brote de la gripe aviar y los conflictos sociales en la primera mitad del año. Estos factores incidieron en un débil crecimiento del consumo privado (0.1 por ciento) y un retroceso por segundo año consecutivo de la inversión privada (-7.2 por ciento).

Adicionalmente, tres factores coyunturales relacionados a la demanda también restaron impulso al crecimiento de la actividad: (i) el descenso de la demanda externa por productos no tradicionales, especialmente por parte de Estados Unidos; (ii) la caída en la inversión pública subnacional, que se suele registrar en el primer año de las autoridades regionales y municipales; y (iii) la reducción de inventarios, proveniente de un ajuste tras la acumulación de existencias a fines de 2022 e inicios de 2023.

El PBI del cuarto trimestre de 2023, en términos desestacionalizados, aumentó 0.5 por ciento respecto al trimestre previo, principalmente por la recuperación de la demanda interna, la cual experimentó el mismo incremento en dicho periodo.

El menor ritmo de expansión se explica por la desaceleración de la demanda interna: el consumo privado disminuyó su expansión interanual de 2.9 a 2.3 %, mientras que el consumo público y la inversión privada mostraron mayores contracciones que las registradas en el tercer trimestre. Así, el consumo privado continuó perdiendo dinamismo en un contexto de alta inflación y, en el último mes del trimestre, de conflictos sociales; la inversión privada se contrae principalmente por menores desembolsos en el sector minero y en autoconstrucción, y el consumo público cayó por la reducción del gasto asociado a la emergencia sanitaria.

Respecto a la demanda externa, las exportaciones pasaron de crecer 3.5 % interanual en el tercer trimestre a 0.8 % en el cuarto, debido a la menor producción primaria. La desaceleración de las exportaciones fue parcialmente compensada por el menor dinamismo de las importaciones: 4.2 % interanual en el trimestre actual en comparación a 7.1 % del trimestre previo. Se registraron menores tasas de crecimiento del volumen importado de bienes de consumo no duraderos y tasas negativas en la importación de bienes de consumo duradero y bienes de capital, consistentes con la desaceleración del gasto privado.

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO^{1/}

(Variación porcentual real)

	2022		2023	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I Demanda interna	2,0	2,3	-0,5	-1,7
Consumo privado	2,2	3,6	0,2	0,1
Consumo público	-11,2	-3,4	7,3	3,3
Inversión privada	-4,1	-0,4	-2,3	-7,2
<i>Inversión no minera</i>	-2,4	0,5	-2,0	-6,5
<i>Inversión minera</i>	-14,4	-7,8	-4,4	-13,3
Inversión pública	21,5	7,7	5,3	1,4
Variación de inventarios ^{2/}	2,0	0,1	-1,5	-0,8
II Exportaciones	1,5	6,1	3,9	3,7
III Importaciones	2,4	4,4	3,7	-0,9
IV PBI (I + II - III)	1,8	2,7	-0,4	-0,6
Inversión pública^{3/}				
<i>Del cual:</i>				
Gobierno Nacional	0,5	-6,0	25,9	19,6
Gobiernos Subnacionales	39,0	20,0	-0,8	-5,4

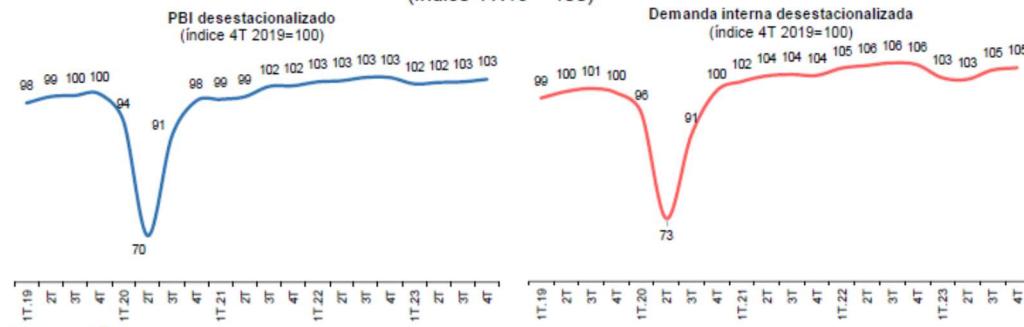
1/ A precios de 2007.

2/ Contribución en puntos porcentuales al crecimiento interanual del PBI del trimestre.

3/ Comprende la inversión del Gobierno General (Gobierno Nacional y Gobiernos Subnacionales) y de las empresas públicas.

Fuente y elaboración: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.

PBI Y DEMANDA INTERNA DESESTACIONALIZADOS (índice 4T.19 = 100)



Fuente: BCRP.

Fuente: BCRP

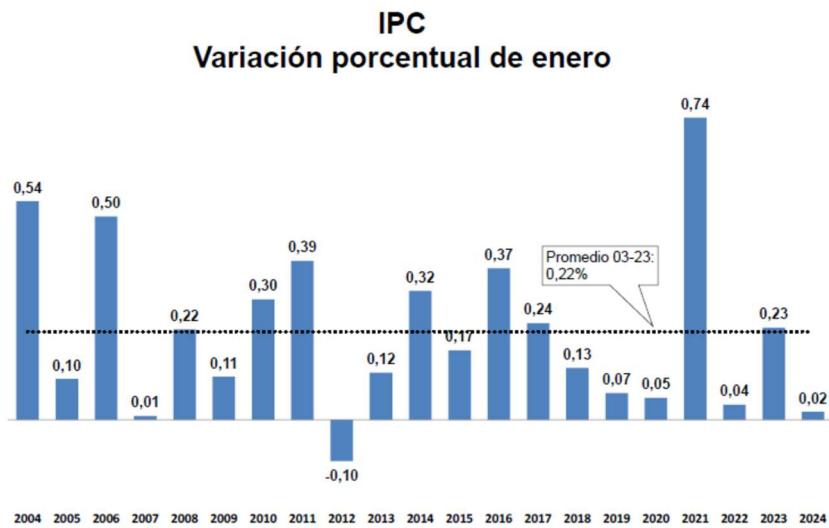
Inflación

En enero 2024 se registró una tasa mensual de inflación de 0,02 por ciento y 3,02 por ciento en los últimos 12 meses. Las mayores contribuciones positivas correspondieron a otras frutas frescas (granadilla, mango y fresa), mandarina, comidas fuera del hogar, papaya y transporte local. Los rubros con la mayor contribución negativa a la inflación fueron huevos, palta, choclo, combustibles para vehículos y pescado.

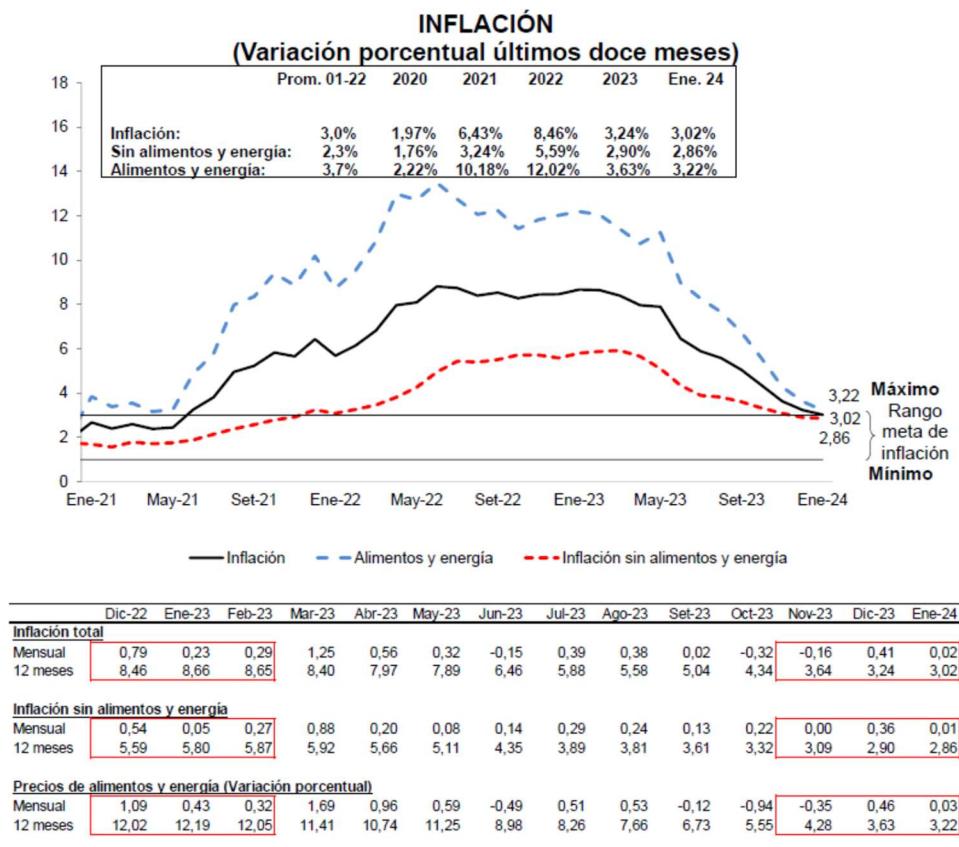
La inflación interanual de enero (3,02 por ciento) fue menor a la de diciembre (3,24 por ciento). El resultado responde principalmente a una desaceleración de los precios de alimentos.

El componente de alimentos y energía aumentó 0,03 por ciento en enero y 3,22 por ciento interanual (3,63 por ciento en diciembre). La variación interanual de los precios de los alimentos se redujo de 4,8 por ciento en diciembre a 4,3 por ciento en enero, principalmente por la evolución de precios de legumbres, huevos, choclo, tomate y hortalizas de raíz o bulbo. Los precios de la energía disminuyeron en enero, aunque pasaron de una variación interanual de -6,8 por ciento en diciembre a -6,3 por ciento en enero.

La inflación sin alimentos y energía (SAE) en el mes de enero fue 0,01 por ciento y 2,86 por ciento en los últimos doce meses (2,90 por ciento en diciembre). El resultado reflejó una desaceleración de la variación interanual en suministro de agua, artículos para el cuidado personal y vehículos a motor.



Fuente: BCRP



Fuente: BCRP

Cuentas Externas

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de USD 1 634 millones en el cuarto trimestre de 2023, equivalente a 2,3 por ciento del PBI. El avance se debió, en primer lugar, al incremento del superávit comercial en 2,7 puntos porcentuales del producto. Este incremento se explica por la recuperación de los términos de intercambio, la menor demanda de insumos industriales—consistente con la menor producción manufacturera y el retroceso del gasto privado—y la demanda más elevada por parte del exterior de metales y gas natural.

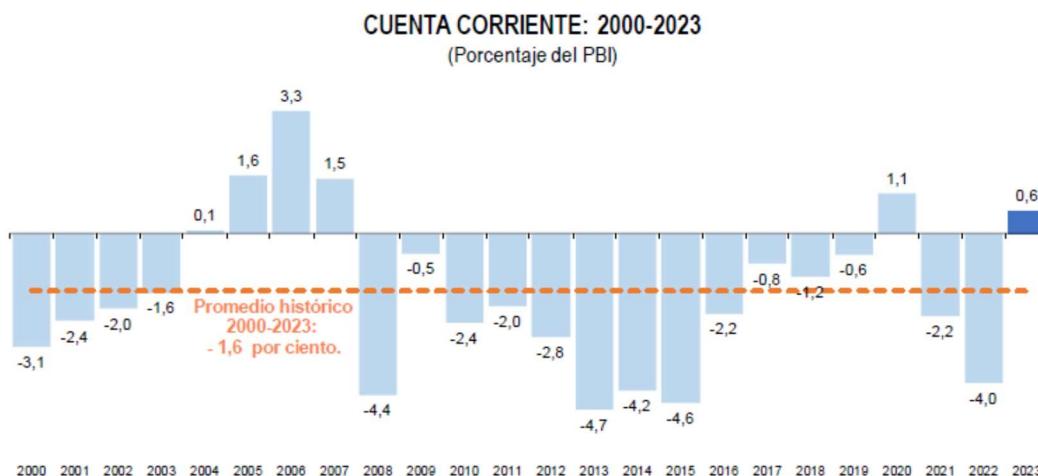
Asimismo, contribuyeron, por un lado, el impacto positivo de la reducción de utilidades de empresas con inversión directa extranjera (IDE) en el país y el incremento de los ingresos por intereses sobre el déficit del ingreso primario (renta de factores), y por el otro, el efecto de la mayor entrada de remesas provenientes del exterior sobre el superávit del ingreso secundario (transferencias).

El panorama externo de 2023 se compuso de diversos eventos que determinaron un superávit de cuenta corriente de 0,6 por ciento del PBI luego de registrar un déficit de 4,0 por ciento en 2022. Los últimos períodos en los que la cuenta corriente registró un superávit fueron en la pandemia del COVID-19 (1,1 por ciento del PBI) y en el periodo 2004-2007 (entre 0,1 y 3,3 por ciento del PBI).

En primer lugar, destaca la reversión de los altos precios de los insumos importados (petróleo y otros industriales), en razón a un mercado mejor abastecido, lo cual, junto a una reducción del volumen importado, bajó el valor de importaciones e incrementó el saldo de la balanza comercial.

En segundo lugar, los fletes marítimos, revirtieron parcialmente el encarecimiento registrado en la crisis de contenedores de 2022; asimismo, la normalización del escenario sanitario permitió la afluencia de más turistas al país. De esta forma, el déficit de servicios se redujo 0,6 puntos porcentuales del PBI.

Las altas tasas de interés, por otro lado, permitieron que el sector público y privado obtengan mayores rendimientos de sus activos; asimismo, las empresas con IDE en el país registraron menores utilidades, consistente con la contracción de la demanda interna y menores precios de los combustibles. Todo ello contribuyó a un menor déficit del ingreso primario (renta de factores). Finalmente, el superávit del ingreso secundario (transferencias) aumentó en el año, impulsado por las remesas provenientes de Estados Unidos.



Nota: los datos entre 2000 y 2011 han sido calculados bajo la definición del manual 5 de la balanza de pagos. De 2012 en adelante, se utiliza la definición del manual 6.

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos. Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Fuente: BCRP

La variación del resultado en cuenta corriente puede descomponerse en 2 factores principales, aquel atribuido a la absorción doméstica (demanda nominal neta de bienes y servicios del exterior) y en el rendimiento neto pagado a los factores de producción (capital) y a los activos que extranjeros tienen en el Perú (instrumentos de deuda). Otros factores incluyen los envíos de remesas y el rendimiento cobrado por activos externos.

La absorción doméstica, básicamente por efecto precio, contribuyó con 2,9 p.p. a la reducción interanual del déficit de cuenta corriente: 2,4 p.p. producto del aumento de los términos de intercambio y 0,5 p.p. por la reducción del precio de los fletes. En segundo lugar de importancia, destaca el mayor flujo de remesas en el periodo por las mejores condiciones de empleo en Estados Unidos, aunado a mayores rendimientos de los activos externos por mayores tasas de interés, factores que contribuyeron con 1,0 p.p. al resultado superavitario del trimestre.

Por último, la presión superavitaria de la cuenta corriente fue reforzada por un menor rendimiento pagado a los pasivos externos netos (0,2 p.p.), básicamente por una caída de las utilidades de empresas con IDE en el país, principalmente de los sectores hidrocarburos e industria, en respuesta a la reducción de los precios de los combustibles y la menor demanda interna.

En el año, el aumento del resultado de cuenta corriente en 4,7 p.p. se explica por una contribución de 2,9 p.p. de la absorción doméstica, la cual es producto fundamentalmente de los mayores términos de intercambio (0,9 p.p.), reversión del incremento en el precio de los fletes (0,8 p.p.) y

del aumento en los volúmenes exportados de bienes. Por su parte, el rendimiento pagado a pasivos externos contribuyó en la misma línea con 0,6 p.p., pues se registró una reducción de las utilidades —por las mismas razones que explicaron la caída trimestral—, mismas que superaron el aumento de los intereses pagados por la deuda.

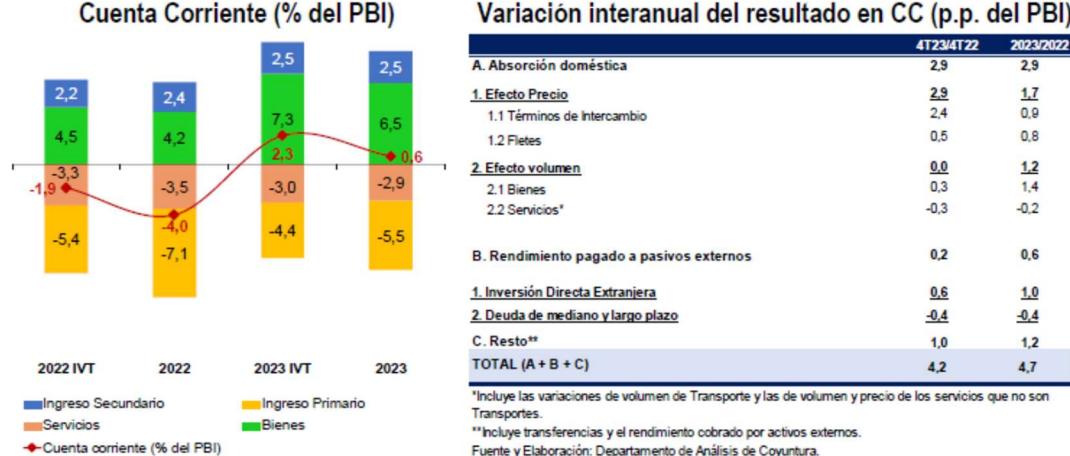
La cuenta financiera del cuarto trimestre de 2023 registró una posición acreedora neta (financiamiento neto al exterior) por USD 480 millones, equivalente a 0,7 por ciento del PBI. Esta adquisición neta de activos en el exterior contrasta con la entrada neta de capitales de USD 1 083 millones en similar trimestre de 2022 y es reflejo, fundamentalmente, de un menor flujo de financiamiento neto de largo plazo hacia el sector privado, principalmente en el rubro de IDE. Por un lado, el trimestre continuó mostrando una coyuntura interna desfavorable para el gasto privado, lo cual se reflejó en una reducción del requerimiento de financiamiento por parte de este sector. En segundo lugar, se observó un incremento de las compras de activos de cartera por parte de empresas no financieras, aunado a las inversiones realizadas en el exterior por parte de financieras no bancarias (AFP y fondos mutuos).

El flujo de financiamiento externo de largo plazo al sector privado cayó en 5,6 p.p. respecto al mismo trimestre del año previo, consistente con la ampliación de la brecha positiva de ahorro-inversión de este sector. Dentro de los pasivos, se observó un menor nivel de inversión directa de USD 2 142 millones a USD 30 millones, debido a la menor reinversión de utilidades y a las amortizaciones netas de la deuda de empresas privadas con emparentadas. Dentro de los activos, las AFP y fondos mutuos aceleraron sus compras de activos externos respecto al trimestre previo.

Por último, el aumento de pasivos de largo plazo del sector público y la mayor entrada de capitales de corto plazo contrarrestaron la dinámica de la cuenta financiera privada.

Desde el segundo trimestre de 2023 la cuenta financiera ha registrado en cada periodo una adquisición neta de activos en el exterior. El año se caracterizó por una coyuntura interna de baja confianza empresarial que fue desfavorable a la inversión y que redujo el requerimiento del país de finanziarse del exterior. Asimismo, respecto a 2022, en 2023 se ha observó un menor número de retiros de los fondos de pensiones, lo cual permitió a las AFP ir normalizando su portafolio con la adquisición de activos externos. Por último, el ciclo de la política monetaria produjo un diferencial de tasas de interés entre países emergentes y economías en desarrollo, lo cual derivó en un cambio en los flujos de inversiones.

FACTORES DETRÁS DE LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE, 2022-2023

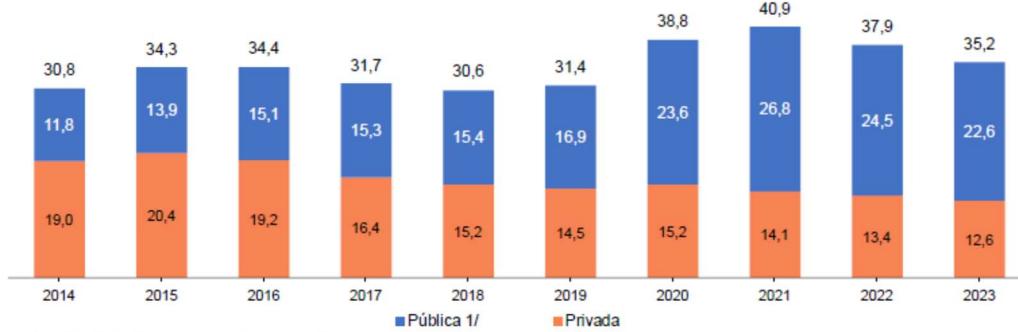


Activos y pasivos externos

Los activos externos al cuarto trimestre de 2023 sumaron USD 158 052 millones (59 por ciento del PBI), mostrando un incremento de USD 5 772 millones en comparación al cierre del cuarto trimestre de 2022. Este aumento corresponde en mayor medida al incremento de las adquisiciones de activos de otros sectores (no financieros de corto y largo plazo) por USD 4 628 millones, y la adquisición de activos del sistema financiero (principalmente AFP) por USD 2 072 millones.

Por su parte, los pasivos externos alcanzaron los USD 265 363 millones (99 por ciento del PBI), monto mayor en USD 7 501 millones al saldo del cuarto trimestre de 2022. Este incremento se explica principalmente por el aumento del saldo de pasivos de inversión directa extranjera, los cuales son superiores en USD 4 153 millones al saldo del mismo trimestre del año anterior. No obstante, en términos relativos del PBI, los pasivos externos han disminuido en 6,2 puntos porcentuales del producto, lo que refleja principalmente la reducción de la deuda de mediano y largo plazo, con una disminución de 2,7 puntos porcentuales, de los cuales la deuda pública explica 1,9 puntos porcentuales y la privada 0,8 puntos porcentuales; así como la IDE, que disminuyó en 3,1 puntos porcentuales del PBI.

SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO: 2014-2023 (Porcentaje del PBI)



1/ El saldo de deuda externa pública incluye bonos en manos de no residentes.
Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Fuente: BCRP

Resultado del sector público

El déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) de 2023 se ubicó en 2,8 por ciento del PBI, nivel mayor en 1,1 p.p. al registrado en 2022. Esta evolución se debió en gran parte a una reducción de los ingresos corrientes y, en menor medida, al mayor pago de intereses de la deuda externa.

La disminución de los ingresos corrientes del Gobierno General obedeció a la menor recaudación del impuesto a la renta (IR), impuesto general a las ventas (IGV), así como ingresos más bajos relacionados con los sectores de minería e hidrocarburos (canon y regalías petroleras y gasíferas, impuesto especial a la minería y regalías mineras, fundamentalmente). El mayor pago de intereses de la deuda externa también contribuyó con el aumento del déficit. Estos desarrollos se dieron en un contexto de menor actividad económica, menores precios de metales industriales y de hidrocarburos, mayor emisión de bonos soberanos y deuda con organismos internacionales, así como elevadas tasas de interés.

El incremento observado del déficit estuvo acotado por la disminución del gasto no financiero como porcentaje del PBI, reflejo de la contracción de gastos en transferencias destinadas a la estabilización de precios de los combustibles y a las subvenciones por el incremento de precios de los alimentos. Por otro lado, en 2023, los ingresos por concepto de transferencias de entidades públicas aumentaron, destacando el adelanto de utilidades del Banco de la Nación al Tesoro Público.

En términos trimestrales, el SPNF registró un déficit fiscal de 8,1 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2023, inferior en 0,4 p.p. al déficit del mismo periodo de 2022. Esta reducción se debió principalmente a los menores gastos no financieros como porcentaje del PBI, específicamente en las transferencias corrientes (como el bono alimentario en 2022) y otros gastos de capital (por el menor honramiento de garantías estatales de crédito). Esta evolución fue parcialmente atenuada por la reducción en la recaudación de ingresos tributarios, en un contexto de menor dinamismo de la actividad económica e ingresos extraordinarios más bajos que los observados en el mismo periodo de 2022.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PBI)

	2022		2023		Diferencia	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
1. Ingresos corrientes ^{1/}	18,9	22,1	18,0	19,7	-0,9	-2,3
Var. % real interanual ^{2/}	-9,6	4,7	-3,2	-10,3	6,4	-15,0
a. Ingresos tributarios	14,6	17,2	13,6	15,1	-1,0	-2,1
b. Ingresos no tributarios	4,4	4,9	4,4	4,7	0,1	-0,2
2. Gastos no financieros ^{1/}	27,1	22,0	25,3	20,9	-1,8	-1,1
Var. % real interanual ^{2/}	-0,2	-1,5	-4,8	-4,4	-4,6	-2,9
a. Corriente	17,5	15,9	17,7	15,5	0,2	-0,4
b. Capital	9,6	6,1	7,6	5,3	-1,9	-0,8
3. Otros ^{3/}	0,4	-0,2	0,1	0,0	-0,2	0,2
4. Resultado primario	-7,8	-0,1	-7,2	-1,1	0,6	-1,0
5. Intereses	0,8	1,6	0,9	1,7	0,1	0,1
Externos	0,7	0,6	0,9	0,7	0,2	0,1
Internos	0,1	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0
6. Resultado económico	-8,5	-1,7	-8,1	-2,8	0,5	-1,1
7. Financiamiento	8,5	1,7	8,1	2,8	-0,5	1,1
Externo	0,1	0,5	0,0	-0,2	-0,1	-0,6
Interno	8,5	1,2	8,1	2,9	-0,4	1,7

1/ Gobierno General.

2/ La diferencia se muestra en puntos porcentuales.

3/ Incluye ingresos de capital del gobierno general y resultado primario de empresas estatales.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas e instituciones públicas.

Fuente: BCRP

Deuda Pública

La deuda pública bruta representó el 32,9 por ciento del PBI a fines de 2023, menor en 0,9 p.p. al cierre del año anterior. Respecto al tercer trimestre, el saldo nominal de la deuda bruta aumentó en S/ 8,7 mil millones, como resultado de la mayor deuda interna en S/ 10,6 mil millones, básicamente por el incremento del flotante del gasto, las colocaciones de bonos soberanos y la colocación de un bono con vencimiento en 2043 por la Municipalidad Metropolitana de Lima. Esta evolución fue atenuada por la reducción de la deuda externa en S/ 1,9 mil millones, explicado en gran parte por el efecto de la apreciación del sol frente al dólar americano sobre el saldo de bonos globales que compensó los desembolsos registrados en el trimestre, entre los cuales destacaron dos créditos contingentes de la CAF (USD 120 millones en noviembre y USD 250 millones en diciembre).

Entre fines de 2022 y 2023 la deuda bruta pasó de 33,8 por ciento a 32,9 por ciento del PBI. No obstante, en términos nominales, el saldo de la deuda bruta aumentó en S/11,7 mil millones. Este incremento se explica por el aumento en la deuda interna (S/ 17,9 mil millones), reflejo del mayor saldo de bonos soberanos debido a las colocaciones en el marco del Programa Creadores de Mercado y por la Operación de Administración de Deuda-OAD en mayo-junio de 2023. Este efecto fue parcialmente compensado por la disminución de la deuda externa en S/ 6,2 mil millones, explicado en gran parte por el efecto de la apreciación del sol frente al dólar americano y por el retiro parcial de bonos globales en el marco de la OAD.

El saldo de la deuda neta ascendió a S/224,4 mil millones al cuarto trimestre de 2023, monto equivalente al 22,4 por ciento del PBI, lo que refleja un incremento de S/ 19,2 mil millones (1,6 p.p. del producto) con respecto al tercer trimestre de 2023 y de S/ 27,2 mil millones (1,4 p.p. del producto) con respecto al cierre de 2022. El incremento de la deuda neta en p.p. del producto —en una cuantía mayor que la deuda bruta— se explica por el aumento del déficit fiscal, el cual fue financiado en gran parte mediante depósitos del sector público no financiero.



Fuente: BCRP y MEF.

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en porcentaje del PBI)

	2022		2023		Diferencias (b) - (a)
	III Trim.	IV Trim. (a)	III Trim.	IV Trim. (b)	
I. ACTIVOS	64,2	62,1	59,7	59,0	-3,1
1. Activos de reserva del BCRP	31,0	29,5	27,2	26,6	-2,9
2. Activos del sistema financiero 2/	10,5	10,2	10,2	10,1	-0,1
3. Otros activos	22,7	22,4	22,3	22,3	-0,2
II. PASIVOS	106,3	105,2	99,9	99,0	-6,2
1. Inversión directa	55,5	55,1	53,1	52,0	-3,1
2. Participación de capital (cartera)	7,4	7,2	6,7	6,6	-0,6
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	42,4	41,7	39,2	39,4	-2,3
Mediano y largo plazo	38,2	37,9	35,4	35,2	-2,7
Sector privado 2/	13,5	13,4	12,7	12,6	-0,8
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	24,7	24,5	22,7	22,6	-1,9
i. Deuda pública externa	18,9	18,8	17,3	17,2	-1,7
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	6,2	6,0	5,6	5,6	-0,4
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	0,4	0,3	0,2	0,3	-0,1
Corto plazo	4,2	3,8	3,8	4,2	0,5
Sistema financiero 3/	1,8	1,6	1,6	1,9	0,2
Otros	2,4	2,1	2,2	2,4	0,2
4. Banco Central de Reserva del Perú	1,1	1,2	1,0	1,1	-0,1
Corto plazo	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Largo plazo 6/	1,0	1,0	0,9	0,9	-0,1
III. TOTAL (I-II)	-42,2	-43,1	-40,3	-40,0	3,0
Producto Bruto Interno, anualizado	239 697	245 209	262 299	268 027	22 817

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes. Excluye al BCRP.

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

4/ Comprende la deuda del gobierno general y de las empresas públicas.

5/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público.

Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

6/ Incluye asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG).

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

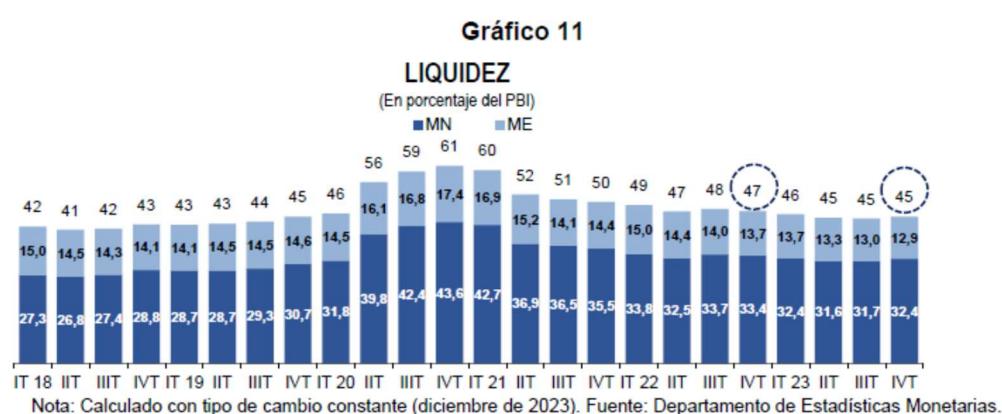
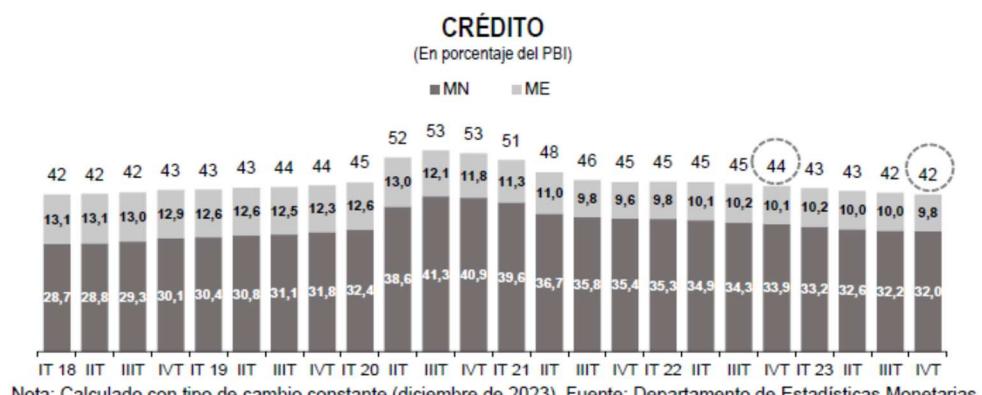
Fuente: BCRP

Liquidez y crédito

El ratio de crédito sobre PBI cayó de 44 a 42 por ciento, mientras que el de liquidez bajó de 47 a 45 por ciento.

El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 44 a 42 por ciento del producto entre el cuarto trimestre de 2022 y de 2023. Esta evolución del crédito en términos del PBI es reflejo de la recuperación del PBI nominal en dicho periodo y de las mayores amortizaciones de los créditos otorgados en el marco del programa Reactiva Perú. En términos nominales, el crédito al sector privado creció 1,3 por ciento entre diciembre de 2022 y de 2023 (5,1 por ciento sin Reactiva Perú), principalmente por el incremento del crédito de consumo, lo cual fue atenuado por la disminución del crédito a las empresas.

La liquidez sobre el PBI se ubicó en 45 por ciento del producto al cuarto trimestre de 2023, inferior en 1,8 p.p. del producto al registrado en similar periodo de 2022, resultado del crecimiento del PBI nominal mencionado anteriormente. En términos nominales la liquidez total aumentó en 2,7 por ciento reflejo de los mayores depósitos a plazo y a la vista; lo cual fue parcialmente contrarrestado por los menores depósitos de CTS y ahorro, así como la reducción del circulante. La evolución de la liquidez se ha mantenido entre 45 y 46 por ciento del producto durante 2023.



Fuente: BCRP

Financiamiento del sector privado

Creció 1,4 por ciento interanual en diciembre de 2023. El financiamiento total al sector privado (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) aumentó 1,4 por ciento en diciembre de 2023 respecto al mismo mes de 2022. Este resultado reflejó el aumento del crédito en moneda extranjera otorgado por las sociedades creadoras de depósito y el incremento del endeudamiento externo privado, principalmente de mediano y largo plazo.

FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Millones de S/			Variación porcentual	
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-22/ Dic-21	Dic-23/ Dic-22
Crédito de sociedades de depósito	395 306	413 196	418 505	4,5	1,3
Moneda nacional	310 790	318 489	320 825	2,5	0,7
Moneda extranjera (millones de USD)	22 781	25 527	26 329	12,1	3,1
Dolarización (%) 1/	21,4	22,9	23,3	1,5	0,4
Crédito de otras soc. financieras	42 520	41 057	40 745	-3,4	-0,8
Moneda nacional	26 594	25 961	26 790	-2,4	3,2
Moneda extranjera (millones de USD)	4 293	4 069	3 762	-5,2	-7,6
Dolarización (%) 1/	37,5	36,8	34,3	-0,7	-2,5
Endeudamiento externo privado	105 626	104 356	107 013	-1,2	2,5
(millones de USD)	28 471	28 128	28 844	-1,2	2,5
Corto plazo (millones de USD)	4 334	3 958	4 216	-8,7	6,5
Mediano y largo plazo (millones de USD)	24 137	24 170	24 628	0,1	1,9
TOTAL	543 452	558 608	566 263	2,8	1,4
Moneda nacional	337 383	344 449	347 615	2,1	0,9
Moneda extranjera (millones de USD)	55 544	57 725	58 935	3,9	2,1
Dolarización (%) 1/	37,9	38,3	38,6	0,4	0,3

1/ Se muestra el coeficiente de dolarización en porcentaje para las columnas de millones de soles y la diferencia en puntos porcentuales para las columnas de tasas de crecimiento.

Nota: El crédito de sociedades de depósito no incluye el crédito en moneda extranjera otorgado por sucursales de bancos en el exterior. Los saldos en moneda extranjera se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,71 por USD).

Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias.

Fuente: BCRP

Programa Monetario Febrero 2024

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a 6,25 por ciento. Esta decisión no necesariamente implica un ciclo de reducciones sucesivas en la tasa de interés. Los futuros ajustes en la tasa de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

3. Datos Generales de la Institución

Datos Generales

Denominación Social:	J.P. Morgan Banco de Inversión S.A.
Dirección	Av. Miguel Dasso 104, Piso 8 San Isidro Lima – Perú
Teléfono	(511) 2053740
Fax	(511) 2053760
Grupo Económico	J.P. Morgan Chase & Co

Constitución de J.P. Morgan Banco de Inversión S.A.

J.P. Morgan Banco de Inversión (en adelante el Banco o JPMBI), se constituyó en Perú el 20 de mayo de 2016 como un Banco de Inversión bajo la forma legal de una Sociedad Anónima, inscrita en la partida electrónica No. 13647125 del Registro de Personas Jurídicas de los Registros Públicos de Lima. Las autorizaciones de organización y funcionamiento fueron otorgadas 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 operaciones el 17 de marzo de 2017.

Las operaciones que realiza el Banco tienen como objeto principal promover la inversión en general, estas actividades están normadas por la SBS en la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, Ley N° 26702 y sus modificatorias (en adelante “Ley General”) y en el Reglamento de Bancos de Inversión, aprobado mediante Resolución SBS N°3544-2015. La Ley General establece los requisitos, derechos, obligaciones, garantías, restricciones y demás condiciones de funcionamiento a que se sujetan las personas jurídicas de derecho privado que operan en el sistema financiero y de seguros.

El plazo de duración del Banco es indefinido.

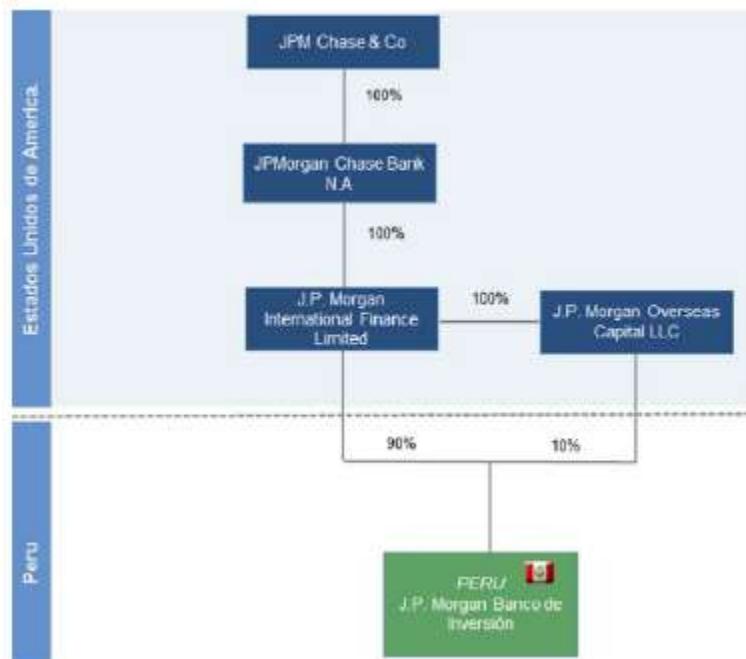
Al 31 de diciembre de 2023, el número de empleados fue 20.

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2023, el capital social de J.P. Morgan Banco de Inversión S.A. está compuesto por 83'400,000 acciones comunes, cuyo valor nominal es de S/.1.00 (Un Sol) y se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Estructura Accionaria

Al 31 de diciembre de 2023, J.P. Morgan International Finance Limite posee un 90% y J.P. Overseas Capital LLC un 10% del accionariado de J.P. Morgan Banco de Inversión S.A.



Directorio

Al 31 de diciembre de 2023, el Directorio del Banco se encuentra conformado por las siguientes personas:

Cargo	Nombre	
Presidente	Juan Carlos Arribas Velasco	Dependiente
Director	Moises Mainster	Dependiente
Director	Melissa Caro	Dependiente
Director	Mariano Markman	Dependiente
Vice Presidente	Oscar Eyzaguirre	Independiente

Clasificación de Riesgo

En el año 2023, J.P. Morgan Banco de Inversión como sujeto de clasificación crediticia por parte de la Clasificadora de Riesgos Apoyo y Asociados continuó con la clasificación como institución de “A+” con perspectiva “Estable”. La última evaluación crediticia fue realizada con información financiera auditada a diciembre de 2023 y diciembre de 2022, a continuación el detalle:

Ratings	Actual	Anterior
Institución (1)	A+	A+
<i>Con información financiera auditada a diciembre 2023.</i>		
<i>(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 13/03/2024 y 18/09/2023</i>		
Perspectiva	Estable	

Gerencia

Cargo	Nombre
Gerente General	Juan Carlos Arribas
Gerente de Mercados Financieros	Nikolas Aleksandrov
Gerente Financiero	Fernando Salas
Gerente de Operaciones	Mario Muñoz
Jefe Unidad de Riesgos	Bernardo López
Contador General	Vanessa Cama
Oficial de Cumplimiento Normativo	Camilo Pedroza
Auditor Interno	Natalia Carnevale

Grupo Económico – JP Morgan Chase & Co

J.P. Morgan es un banco de inversión líder en el sector de servicios financieros, con una de las bases de clientes más grandes e influyentes del mundo y con una reconocida trayectoria que se extiende por más de 200 años. Cuenta con presencia en más de 100 países, incluyendo 8 países en Latinoamérica. La empresa conduce sus negocios bajo los más altos estándares éticos, razón por la cual ha permanecido entre las instituciones financieras más confiables y respetadas aún después de las crisis globales más profundas.

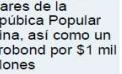
J.P. Morgan mantiene una posición de liderazgo en Latinoamérica y es uno de los principales bancos globales en todas las áreas de productos. Como resultado de su amplia presencia en la región, ha afianzado relaciones duraderas y se ha ganado la confianza de los líderes corporativos latinoamericanos, instituciones financieras, gobiernos, empresas familiares y clientes particulares.

El compromiso de J.P. Morgan con Latinoamérica le permite ofrecer una amplia gama de ideas y capacidades para atender las necesidades financieras de sus clientes en el mercado local y global dentro de las áreas de banca de inversión, gestión de activos, inversiones, servicios de tesorería y gestión patrimonial y servicios corporativos. Aumentar la participación de J.P. Morgan en el mercado Latinoamericano es una de las prioridades que la compañía ha señalado para los próximos años.

J.P. Morgan ha tenido una relación especial con sus clientes por más de 200 años, manejando el negocio con base en cuatro principios fundamentales:

- **Servicio al Cliente** – Trabajar por ser una compañía en la que sus clientes, empleados y accionistas se sientan orgullosos, actuando siempre con honestidad, integridad y honor.
- **Excelencia Operacional.**– Ejecutar la estrategia y procesos relacionados con los más altos estándares, eficiencia y disciplina en el manejo de las fianzas (manejo y fortaleza del balance) y riesgos,
- **Comprometidos con la integridad, la justicia y la responsabilidad:** Actuar con integridad y ética es fundamental para la firma y aplica para cada aspecto de nuestra operación.
- **Un Gran Equipo y una cultura de éxito** – promover el desarrollo y retención de talento diverso, una cultura de lealtad y alta moral, meritocracia y una comunicación siempre clara y consistente. El objetivo principal de J.P. Morgan es ayudar a sus clientes a obtener el éxito, contribuir al funcionamiento ordenado y eficaz de los mercados y apoyar el crecimiento económico global.

Así, sus principales logros a lo largo de los años son los siguientes:

1799 La Manhattan Company es constituida	1848 El Waterbury Bank, predecesor del Chase Manhattan Bank, abre sus puertas	1895 J.P. Morgan es pieza fundamental para la creación de US Steel, GE y AT&T	1915 Durante la Primera Guerra Mundial, J.P. Morgan negocia el principal préstamo externo en la historia de Wall Street-un préstamo anglo-frances de \$500mm dólares	1947 Otorga \$8.5mm dólares a Naciones Unidas para la compra de una propiedad de 17 acres donde localizar su cuartel general en Manhattan	1968 Lanza Euroclear, un sistema que provee de liquidación ordenada de transacciones en Eurobonds	1996 Lidera conjuntamente el primer bono de "100 años" para un emisor soberano, una emisión a 100 años por \$100mm dólares de la República Popular China, así como un Eurobond por \$1 mil millones
						
1824 Se fundó el Chemical Bank						
1893 J.P. Morgan es el principal financista de los ferrocarriles de EE.UU.	1895 J. Pierpont Morgan, Sr. se convierte en asociado senior. La firma de Nueva York es renombrada J.P. Morgan & Co.	1906 J.P. Morgan jugó un rol fundamental durante el pánico financiero, rescatando varias sociedades fiduciarias, el principal agente de bolsa, la Ciudad de Nueva York y al NYSE	1929 Dos instituciones bancarias de Ohio se fusionan para formar el City National Bank & Trust, predecesor de BankOne	1955 Chase National Bank se fusiona con The Bank of the Manhattan Company para formar Chase Manhattan Bank	1980 Hambrecht & Quist (H&Q), luego fusionada a Chase Manhattan Bank, lidera la oferta pública de Apple Computer	2008 Juega un rol importante en el manejo de la crisis crediticia a través de la adquisición de Bear Stearns y Washington Mutual

Órganos Especiales

Aparte del Directorio, el Banco cuenta con los siguientes órganos especiales que aseguran una adecuada gestión de la entidad.

Comité de Auditoría: El Comité de Auditoría, por delegación del Directorio, tiene las siguientes funciones:

- Vigilar que los procesos contables y de reporte financiero sean apropiados, así como evaluar las actividades realizadas por los auditores internos y externos;
- Vigilar el funcionamiento del sistema de control interno;
- Informar al Directorio sobre la existencia de limitaciones en la confiabilidad de los procesos contables y financieros;
- Vigilar y mantener informado al Directorio sobre el cumplimiento de políticas y procedimientos internos y sobre la detección de debilidades de control y administración interna, así como las medidas correctivas implementadas en función de las evaluaciones realizadas por la unidad de auditoría interna, los auditores externos y la Superintendencia de Banca y Seguros;
- Definir los criterios para la selección y contratación de los auditores externos, evaluar su desempeño, así como determinar los informes complementarios que requieran para el mejor desempeño de sus funciones o el cumplimiento de requisitos legales.
- Definir los criterios para la selección y contratación del auditor interno y sus principales colaboradores, y evaluar su desempeño.
- Coordinar con la unidad de auditoría interna y los auditores externos los aspectos de eficacia y eficiencia del sistema de control interno.
- Aprobar la contratación del revisor o equipo de revisión independiente encargado de la evaluación externa del desempeño de auditoría interna que se realizará cada cinco años. Este revisor independiente no debe haber realizado consultorías de Auditoría Interna, Evaluación del

Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo ni revisiones de Estados Financieros durante los dos (2) años anteriores consecutivos al inicio de la revisión.

- Designar al Auditor General.

Comité de Riesgos: El Comité de Riesgo por delegación del Directorio, tiene las siguientes funciones:

- Proponer para aprobación del Directorio, los objetivos, lineamientos, políticas y procedimientos para la gestión de todos los tipos de riesgo, así como las modificaciones que se realicen a los mismos.
- Definir el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo que la empresa está dispuesta a asumir en el desarrollo del negocio para todos los tipos de riesgo. Estos parámetros incluyen límites específicos para exposiciones de manera individual o agregada.
- Aprobar los límites internos de riesgo y los indicadores a utilizar para medir el perfil de riesgo de la entidad.
- Decidir las acciones necesarias para la implementación de las acciones correctivas requeridas, en caso existan desviaciones con respecto a los niveles de tolerancia al riesgo y a los grados de exposición asumidos.
- Aprobar la toma de exposiciones que involucren variaciones significativas en el perfil de riesgo de la empresa o de los patrimonios administrados bajo responsabilidad de la empresa.
- Evaluar la suficiencia de capital de la empresa para enfrentar sus riesgos y alertar de las posibles insuficiencias.
- Proponer mejoras en la Gestión Integral de Riesgos.
- Aprobar las metodologías, modelos, parámetros y escenarios que se utilizarán para la medición y control de los riesgos que proponga la Unidad de Riesgos.
- Establecer un sistema de información a fin de que las unidades involucradas en la toma, registro y gestión de cada tipo de riesgo estén informadas de los riesgos asumidos.
- Proponer para aprobación del Directorio los manuales para la gestión de todos los tipos de riesgo incluyendo las metodologías para identificar, medir, tratar, controlar y reportar los riesgos, así como sus posibles modificaciones.
- Establecer los procedimientos para el control de excesos a los límites internos.
- Revisar los resultados de las pruebas de estrés, las pruebas retrospectivas y los planes de contingencia asociados y, de ser necesario, proponer modificaciones a las estrategias sobre la base de los resultados obtenidos.
- Monitorear el cumplimiento de las políticas y procedimientos para la gestión de todos los tipos de riesgo.
- Aprobar las modificaciones a los modelos de valorización y modelos de medición del riesgo.
- Analizar riesgos emergentes que pudieran afectar el ambiente de control en el Banco.
- Revisar eventos de riesgo, así como las acciones correctivas propuestas para la remediación de los mismos.
- El Comité de Riesgos deberá establecer canales de comunicación efectivos con el fin que las áreas involucradas en la gestión de cada tipo de riesgo tengan conocimiento de los riesgos asumidos.

- Establecer las estrategias generales de gestión financiera.
- Analizar y monitorear las estrategias comerciales y financieras, y el nivel de riesgo asumido.
- Analizar el impacto de los nuevos productos y servicios sobre la gestión financiera.
- Coordinar con las diferentes áreas del Banco para una mejor comprensión y aplicación de las políticas relacionadas a cada tipo de riesgo.
- Analizar la posición de liquidez actual y prevista, y definir estrategias y fuentes de financiamiento del Banco.
- Analizar y monitorear los resultados de las estrategias y decisiones de gestión implementadas por el Banco.
- Aprobar los informes sobre los riesgos asociados a nuevos productos y las medidas de tratamiento propuestas o implementadas, de forma previa a su lanzamiento; incluyendo aspectos de conducta de mercado.
- Aprobar los informes sobre los riesgos asociados a los cambios importantes en el ambiente de negocios, operativo o informático, de forma previa a su ejecución; así como de las medidas de tratamiento propuestas o implementadas.

Comité local de Controles (LCC): el comité local de Controles por delegación del Directorio, tiene las siguientes funciones:

- El LCC de Perú debe focalizarse, como mínimo, en tópicos que requieren la atención de la Alta Administración de la entidad. Tales tópicos pueden incluir, aunque no se limitan a, indicadores de riesgos elevados o emergentes, eventos de riesgo significativos y/o riesgos y programas de cumplimiento que están en riesgo de cumplir sus objetivos prestablecidos, fecha límites u otros requerimientos.
- Los miembros del LCC de Perú son responsables de escalar cualquier tópico que podría resultar en una preocupación regulatoria y/o un impacto significativo para el ambiente de controles, en cualquier momento.
- El Comité de Controles deberá revisar asuntos relacionados a potenciales conductas de mercado indebidas, escalar los mismos al HRCF si es que fue efectiva o potencialmente, la conducta indebida de los individuos la causa raíz del asunto, y cualquiera de los criterios de escalación se cumplen.

Valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores

J.P. Morgan Banco de Inversión mantiene inscrito desde el 9 marzo de 2017 en Cavali S.A. I.C.L.V. el valor PEP737601000 correspondiente a las acciones comunes, con un valor nominal de S/1.00.

Durante el 2023, las acciones comunes emitidas por J.P. Morgan Banco de Inversión no han registrado negociación en Rueda de Bolsa.

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

El Banco no mantiene a la fecha ningún proceso o procedimiento judicial, administrativo o arbitral

4. Definición Estrategia

Visión y Misión

Visión

J.P. Morgan aspira a ser la mejor compañía de servicios financieros del mundo, en tal sentido JPMBI aspira a ser un actor relevante en el desarrollo del mercado de capitales en el Perú.

Misión

J.P. Morgan es líder en servicios financieros, ofreciendo soluciones a clientes en más de 100 países a través de la más completa plataforma de productos internacionales y locales. J.P. Morgan tiene más de 200 años trabajando en soluciones financieras para los negocios de sus clientes, así como en el manejo de sus propios patrimonios. El negocio de J.P. Morgan está basado en el concepto de poner el interés de sus clientes primero.

JPMBI ofrece y espera ofrecer productos financieros, que permitan cubrir las necesidades de sus clientes objetivos en el mercado local.

Las operaciones del Banco se centran en el mercado de renta fija y de divisas, incluyendo operaciones de compra-venta de bonos de la república del Perú, así como operaciones de cambio de divisas en el mercado spot y forward. Asimismo, también participa activamente en las subastas de swaps cambiarios y swaps de tasa de interés realizadas por el Banco Central de Reserva del Perú. Desde el inicio de operaciones, marzo de 2017, el Banco se ha enfocado en ampliar su presencia en el mercado local, incrementando la base de clientes locales así como también la oferta de productos hacia ellos.

Estrategia de Diferenciación

JPMBI brindará a sus clientes la posibilidad de realizar transacciones tanto de mayor volumen nominal como así también por plazos más extensos.

Asimismo, y como consecuencia de nuestra operación, el mercado se beneficiará con un incremento en la liquidez, al contar con un nuevo operador financiero con fuerte conectividad con el mercado externo.

Adicionalmente, la experiencia internacional de J.P. Morgan aplicada al mercado peruano permitirá a los clientes acceder a una amplia oferta de servicios y herramientas analíticas de alto valor agregado tales como documentos de investigación económica, análisis estratégicos y presentaciones ejecutivas, entre otras. Así como conectar y operar con JPM como firma global

Finalmente, a medida que el mercado peruano evolucione y su regulación lo permita, JPMBI pretende desarrollar nuevos productos y servicios exclusivos para sus clientes.

Desarrollo de Productos

Área de Mercados

Los productos que J.P. Morgan ofrece actualmente en el exterior a sus clientes institucionales peruanos incluyen derivados financieros y bonos globales. Este apetito de productos especializados indica que existe una potencial oportunidad de expandir la operación a bonos locales, divisas y derivados.

La operación de J.P. Morgan en el mercado local se ejecuta en dos etapas, la primera con los productos de menor complejidad seguida por el desarrollo de un mercado local activo de derivados de tasa de interés y tipo de cambio.

Primera etapa – Mercado de Renta Fija, de Dinero y de Divisas

JPMBI realizará en una primera etapa de su funcionamiento, las siguientes operaciones:

- Compra-Venta de valores emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú.
- Compra-Venta de títulos de deuda emitidos por el Gobierno.
- Operaciones de cambio de divisas tanto en el mercado *spot* como en el mercado *forward*, este último vía liquidación física de divisas o vía liquidación por diferencia.
- Operaciones de Reporte en particular de obligación de recompra.
- Efectuar depósitos y recibir financiamiento con empresas del sistema financiero del país (mercado interbancario) o del exterior.
- Swaps cambiarios y swaps de tasa de interés con el Banco Central de la Republica de Perú

Segunda etapa – Productos con mayor valor agregado

- Posteriormente, una vez que se haya consolidado el negocio y operaciones del Banco, se evaluará, de acuerdo con el desarrollo del mercado, ampliar la gama de productos y servicios. Así, JPMBI podría ofrecer los siguientes productos a sus clientes:
 - Swaps de Tasas de Interés y Moneda con contrapartes del sector financiero
 - Opciones de Tasas de Interés y Moneda.
 - Futuros y/o *forwards* de inflación.
 - Futuros y/o *forwards* de instrumentos de renta fija.
 - Otros productos derivados que en el futuro permita la legislación peruana.
- Considerando la situación actual de la entidad, y asumiendo una posición conservadora, no se han incluido operaciones de los productos de la segunda etapa en las proyecciones financieras.

Servicios de Asesoría Financiera

A partir del 2019, JPMBI dio inicio a la implementación de diferentes servicios entre JPMBI y sus vinculadas como parte de la operación eficiente a nivel de firma y entidad.

- *Servicios de asesoría por actividades de trading:* el área de mercados/trading de JPMBI actualmente provee servicios a sus vinculadas como J.P.Morgan Securities PLC y JPMorgan Chase Bank, NA por concepto de asesoría en la operación de activos peruanos tales como instrumentos derivados y bonos en el mercado internacional. En retribución de este servicio JPMBI recibe una compensación de acuerdo a lo establecido en el contrato.
- *Servicios de asesoría por actividades de sales:* el área de sales de JPMBI actualmente provee servicios a sus vinculadas como J.P.Morgan Securities PLC y JPMorgan Chase Bank, NA por concepto de servicios de asesoría y asistencia en la promoción y actividades de marketing en conexión con productos tales como, instrumentos derivados, notas, bonos, entre otros operados en el mercado internacional. En retribución de este servicio JPMBI recibe una compensación de acuerdo a lo establecido en el contrato.
- *Servicios de asesoría financiera por actividades de Investment Banking:* JPMBI actualmente provee servicios a sus vinculadas J.P. Morgan Securities LLC y J.P. Morgan Securities PLC por concepto de asesoramiento en operaciones como Fusiones y adquisiciones (M&A), operaciones de deuda en el mercado de capitales (DCM) y operaciones de emisión de capital en el mercado de capitales (ECM). En retribución de este servicio JPMBI recibe una compensación de acuerdo a lo establecido en el contrato.

Servicios de Custodia de Bonos y Efectivo

En Junio de 2020, JPMBI implementó el servicio de custodia de bonos y efectivo para sus vinculadas J.P. Morgan Securities PLC y J.P.Morgan SE como parte de la operatividad eficiente del grupo y ampliar el portafolio de productos y servicios de la entidad en Perú.

5. Desempeño Financiero y Económico 2023

Al 31 de diciembre de 2023, el total de activos ascendió a S/348,162 miles comprendido principalmente por activos de fácil liquidación como disponible de S/3,779, inversiones a valor razonable con cambios en resultados por S/234,843 miles y la fondos interbancarios activos por S/ 86,547 miles. El total del disponible y fondos interbancarios activos incluyen fondos mantenidos en custodia por un total S/ 36,359 miles.

Asimismo, el total de pasivos ascendió a S/115,769 miles conformado principalmente por cuentas por pagar de derivados para negociación S/68,643 miles y cuentas por pagar por S/46,377 miles (incluye los S/ 36,359 mantenidos en custodia)

Al 31 de diciembre de 2023, el ratio de capital ascendió a 54.94%, el cual se encuentra por encima del requerimiento mínimo legal de 9.5%.

En el 2023, el Banco registró ingresos por productos por S/ 60,424 (S/41,559 miles en 2022) miles los cuales comprenden:

(i) El resultado de los productos FX comprende:

- En 2023, la ganancia por Forwards ascendió a S/ 102,702 miles (ganancia de S/89,816 miles durante el 2022).
- El banco registró pérdidas por S/78,925 miles por swaps cambiarios y swaps de tasa de interés (pérdidas por S/68,728 miles en 2022)
- El resultado de operaciones spot durante el 2022 fue una ganancia de S/9,547 miles (ganancia de S/6,889 miles en 2022)
- Al 31 de diciembre de 2023, 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 5.56% y 7.11%.
- La ganancia por intereses de la cartera de bonos a valor razonable con cambios en resultados durante el período acumulado al 31 de diciembre de 2023 asciende a S/7,069 miles (ganancia de S/2,034 miles durante el período acumulado al 31 de diciembre de 2022) y la ganancia por medición al valor razonable al 31 de diciembre de 2023 asciende a S/10,985 (ganancia de S/1,218 miles durante el 2022).

Los servicios de asesoría que presta el Banco a sus afiliadas tanto por el negocio de trading, sales y banking ascendieron a S/ 13,845 miles (ingresos de S/13,015 en 2022), los ingresos el 2023 estuvieron principalmente explicados por el SLA de sales, los cuales se encuentran incluidos en el rubro de “Ingresos por servicios financieros”

Por los servicios de custodia de bonos y efectivo a sus empresas relacionadas, el Banco reconoció ingresos por S/2,242 miles registrados en el rubro “Ingresos por servicios financieros” (ingresos de S/2,043 en 2022)

Los gastos de administración ascendieron a S/24,722 miles (S/21,171 miles en 2022). El 74% del total de los gastos están relacionados a gastos de personal y el 20% están asociados a gastos de proveedores. El total de gastos anuales estuvo en línea con los niveles establecidos en el plan financiero.

6. Hechos de Importancia durante el 2023

No se reportaron hechos de importancia durante el 2023.

7.Honorario de Auditoria

Los honorarios por servicios prestados por la Sociedad de Auditoría durante los ejercicios 2023 y 2022 ascienden:

	2023	2022
	S/	S/
Honorarios de Auditoría	225,772	214,849
Honorarios de Impuestos	80,924	63,386
Otros Honorarios (*)	29,071	25,564

(*) Estos honorarios corresponden a servicios relacionados a la evaluación del sistema de prevención de lavado de activos y otros de procedimientos acordados

8.Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre de 2023