

INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA - DICIEMBRE 2017

Análisis y Discusión de la Gerencia

Tabla de contenidos

1. Introducción	1
2. Estados Financieros	1
3. Ratios Financieros	3
4. Análisis de Resultados	4
5. Situación Actual y Perspectiva	4

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.

Considerando lo anterior, el Banco inició sus operaciones el 17 de marzo de 2017.

En su rol de Banco de Inversión, el Banco enfoca su actividad en el desarrollo de actividades de tesorería, enfocándose en la compra venta de instrumentos de renta fija, compra venta de moneda nacional y extranjera, y oferta de productos financieros derivados de moneda y renta fija.

El Banco se enfoca en el segmento de instituciones financieras y empresas corporativas de primer nivel, así como de entidades gubernamentales.

2. Estados Financieros

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSION
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en Miles de Soles)

	Diciembre 2017	Diciembre 2016
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	83,080	-
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	281	82,820
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	1,673	-
FONDOS INTERBANCARIOS	62,016	-
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	32,910	-
DERIVADOS DE NEGOCIACION	332	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3,565	1,900
IMPUESTOS CORRIENTES	667	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	807	-
OTROS ACTIVOS	22,342	13
TOTAL DEL ACTIVO	207,673	84,733
PASIVO		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	81,035	-
DERIVADOS DE NEGOCIACION	119	-
CUENTAS POR PAGAR	2,761	501
PROVISIONES	-	267
IMPUESTOS CORRIENTES	-	122
OTROS PASIVOS	42,303	-
TOTAL DEL PASIVO	126,218	890
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	83,400	83,400
RESULTADOS ACUMULADOS	399	-
RESERVA LEGAL	44	-
RESULTADO DEL PERIODO	(2,388)	443
TOTAL DEL PATRIMONIO	81,455	83,843
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	207,673	84,733

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSION
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresado en miles de Soles)

	Por el trimestre especifico del 1 de Octubre al 31 de diciembre de 2017	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
INGRESOS POR INTERESES		
Disponible	265	1,274
Fondos Interbancarios	66	687
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,183	1,710
GASTOS POR INTERESES		
Fondos Interbancarios	28	41
Adeudos y obligaciones financieras	546	764
MARGEN FINANCIERO BRUTO	940	2,866
Provisiones para Créditos Directos	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	940	2,866
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS		
Gastos diversos	6	14
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	934	2,852
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	1,360	2,672
Derivados de negociación	-172	1,964
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	1,691	2,167
MARGEN OPERACIONAL	3,813	9,655
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	3,733	11,690
Gastos de Personal y Directorio	2,435	7,269
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	1,196	4,294
Impuestos y contribuciones	102	127
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	254	750
MARGEN OPERACIONAL NETO	-174	-2,785
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	-174	-2,785
OTROS INGRESOS Y GASTOS		2
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	-174	-2,787
IMPUESTO A LA RENTA	-173	399
RESULTADO NETO DEL PERIODO	-347	-2,388

3. Ratios Financieros

3.1 Patrimonio Efectivo (En miles de soles):

	Diciembre 17
Patrimonio Efectivo	<u>81,057</u>

3.2 Requerimiento de Capital

	Diciembre 17
Riesgo de Mercado	4,635
Riesgo de Crédito	4,592
Riesgo de Operacional	<u>1,374</u>
Total Capital Requerido	<u>10,601</u>
Capital disponible	<u>81,057</u>
Ratio de Capital Global	<u>76.46%</u>

3.3 Posición de Cambio

Posición de cambio	S/	USD	Utilización	Límite	
				Sobrecompra	Sobreventa
Posición Global - Sobrecompra	31,724	9,788	-38.93%	81,491	81,491
Posición Neta en derivados- Sobrecompra	51,856	16,000	8.64%	600,000	300,000

4. Análisis de Resultados (en miles de soles)

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco presentó pérdidas por S/2,388 las cuales se explican del reciente inicio de operaciones el 17 de Marzo de 2017. Durante el tercer y cuarto trimestre el Banco incrementó significativamente el número de operaciones relacionadas al trading de bonos y productos de Fx.

En el cuarto trimestre de 2017, el Banco obtuvo ingresos por S/2,543 y S/1,519, por trading de productos de renta fija (bonos) y Fx (spot e instrumentos financieros derivados), respectivamente; asimismo, se registró un incremento de gastos los cuales ascendieron a S/3,733 generando una pérdida en el trimestre por S/347.

En cuanto a la estructura de balance, el disponible en el Banco Central de Reserva del Perú (en adelante BCRP) corresponde principalmente a Depósitos Overnight por S/22,060 y USD 16,724 y a fondos mantenidos en la cuenta ordinaria por USD 2,100 destinados a cubrir obligaciones sujetas a encaje.

Al 31 de diciembre, se encuentra vigente un préstamo (adeudo) recibidos por J.P. Morgan Chase Bank N.A. por un total de USD 25,000, el cual se encuentra afecto a una tasa de encaje de 50%. Los préstamos durante este trimestre devengaron intereses a una tasa de promedio de 1.34% anual, los mismos que ascendieron a S/546.

El ratio de capital ascendió a 76.46%, el cual se encuentra por encima del requerimiento 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, cabe resaltar que la Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados le otorgó al Banco el pasado 28 de junio de 2017, una clasificación de riesgos de "A".

5. Situación Actual y Perspectiva ¹

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener la tasa de interés de referencia en 3.25% durante su reunión de diciembre.

La inflación en Lima Metropolitana, esta se incrementó en 0.16% en diciembre debido principalmente a los rubros "Transportes y comunicaciones" (1.00%), "Alquiler de vivienda, combustibles y electricidad" (0.58%) y "Vestido y calzado" (0.16%) los cuales significaron un aporte positivo de 0.21% en el índice general.

Expectativas Macroeconómicas del BCRP, las proyecciones de inflación para 2018 se encuentran en el rango de 2.2% - 3.0%.

En cuanto al Producto Bruto Interno (PBI), este registró un incremento de 1.78% en noviembre, acumulando así un crecimiento de 2.38% en lo que va del año. El crecimiento de la economía estuvo explicado por la evolución favorable de la demanda externa con un incremento de las exportaciones reales en 12.7%.

De acuerdo a los resultados de la última Encuesta de Expectativas, se espera una expansión del PBI para el cierre de año entre 2.60% y 2.90%; mientras que para el 2018 entre 3.50% y 3.80%.

Por su parte, JP Morgan Research revisó a la baja su estimado de crecimiento de la economía para el 2018 de 4.4% a 4.2%.

¹ Fuentes: BCRP, INEI, SBS

En cuanto al Producto Bruto Interno (PBI), este registró un incremento de 1.78% en noviembre, acumulando así un crecimiento de 2.38% en lo que va del año. El crecimiento de la economía estuvo explicado por la evolución favorable de la demanda externa con un incremento de las exportaciones reales en 12.7%.

De acuerdo a los resultados de la última Encuesta de Expectativas, se espera una expansión del PBI para el cierre de año entre 2.60% y 2.90%; mientras que para el 2018 entre 3.50% y 3.80%. Por su parte, JP Morgan Research revisó a la baja su estimado de crecimiento de la economía para el 2018 de 4.4% a 4.2%.

Por otra parte, la curva soberana en PEN subió 13 puntos básicos en promedio con respecto de noviembre. Cabe resaltar que los movimientos principales se observaron en la parte corta de la curva.

El EMBI, principal indicador de riesgo país, cerró diciembre en un nivel de 1,343.02, con una variación en el rendimiento total de +0.31% respecto del mes anterior y +11.52% en lo que va del año.