

J.P. Morgan Banco de Inversión

Fundamentos

Apoyo & Asociados ratificó las clasificaciones de J.P. Morgan Banco de Inversión S.A. (en adelante, J.P. Morgan o el Banco), basándose en los siguientes fundamentos:

Respaldo de la matriz: J.P. Morgan cuenta con el respaldo de su matriz, J.P. Morgan Chase & Co. (AA- con perspectiva estable, otorgada por *Fitch Ratings*), el banco más grande de EE. UU. por nivel de activos y líder en banca de inversión y *trading* a nivel global, ofreciendo soluciones a corporaciones, gobiernos e instituciones en más de 100 países. Este respaldo se refleja en el acceso a soporte financiero, así como en la transferencia tecnológica y operativa.

J.P. Morgan Chase & Co. es un referente en servicios financieros globales, con posiciones de mercado líderes en diversos segmentos, incluyendo préstamos de consumo en EE. UU., tarjetas de crédito, financiamiento hipotecario y créditos vehiculares. Asimismo, la diversificación y solidez de su portafolio han contribuido a registrar resultados consistentemente sólidos y niveles de rentabilidad superiores a los de sus principales pares durante la última década.

Asimismo, su compromiso con altos estándares éticos le ha permitido mantener una reputación de confianza, incluso en periodos de crisis. La Clasificadora resalta su experiencia en los mercados financieros de la región, respaldada por su presencia a través de subsidiarias en Brasil, Argentina, Chile, México y Colombia, lo que refuerza su compromiso con el crecimiento de su operación en Perú.

Atractivos retornos: A junio del 2026, la utilidad neta alcanzó S/ 31.3 MM, presentando una contracción de 9.1% interanual, pero superando en 64% el presupuesto. Este desempeño se explicó principalmente por la menor ganancia en inversiones a valor razonable, tras la liquidación total de la posición en bonos soberanos durante el semestre, así como por el registro de una pérdida por diferencia de cambio asociada a la depreciación del sol, factores que fueron parcialmente compensados por el mayor ingreso por servicios de asesoría a sus afiliadas y por el mejor resultado en derivados de negociación. Como resultado, el Banco reportó un ROE y ROA, promedio, de 15.2% y 13.4%, respectivamente.

Si bien las actividades propias del modelo de negocio, principalmente operaciones de tesorería y derivados son limitadas, estas son monitoreadas por las áreas de soporte e infraestructura de las distintas oficinas regionales y globales de la matriz.

Adecuados niveles de liquidez: El colchón de liquidez de J.P. Morgan se mantuvo sólido, con activos compuestos principalmente por disponible en el BCRP y fondos interbancarios, tras la liquidación total de la posición en bonos soberanos durante el semestre. A su vez, el pasivo estuvo conformado principalmente por fondos interbancarios y efectivo en custodia, lo que le brinda la capacidad suficiente para cubrir eventuales brechas de liquidez. Además, el Banco cuenta con un holgado nivel patrimonial y una alta capacidad de acceder a fuentes adicionales de fondeo y/o renovar sus obligaciones.

Holgado nivel de capitalización: A junio 2026, se registró un RCG de 161.1%, superando holgadamente el nivel alcanzado a junio 2025 (88.2%), y muy por encima del mínimo requerido de 10.0%. El indicador se mantiene robusto y holgado, consistente con la naturaleza del negocio, la gestión prudente de riesgos y la política de retención de utilidades.

Los principales riesgos que enfrenta el Banco están relacionados con el riesgo de mercado, dado que no realiza operaciones de intermediación financiera, lo cual es consistente con su modelo de negocio enfocado en actividades de tesorería, asesoría y derivados.

Ratings	Actual	Anterior
Fortaleza Financiera ¹	A+	A+
Obligaciones de Corto Plazo ²	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Obligaciones de Largo Plazo ²	AAA (pe)	AAA (pe)

Con información financiera a junio 2026.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 17/09/2026 y 18/03/2026.

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 24/09/2026 y 30/03/2026.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Jun-26	Jun-25	Dic-25
Total Activos	519,078	555,557	412,097
Patrimonio	427,952	358,056	396,700
Resultado	31,252	34,380	73,024
ROA (Prom)	13.4%	12.9%	15.8%
ROE (Prom)	15.2%	20.2%	20.3%
Capital Global	161.1%	88.2%	129.0%

* Cifras en miles de soles.

Fuente: JP Morgan Banco de Inversión. Elaboración A&A.

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2022).

Analista

Julío Loc
julioloc@aai.com.pe

T. (511) 444- 5588



¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Un debilitamiento en el respaldo por parte de la matriz o un deterioro significativo, de manera sostenida, en el desempeño financiero del Banco podrían significar un cambio negativo en la clasificación otorgada.

Perfil de la Institución

J.P. Morgan inició operaciones en el Perú a inicios del 2017, como subsidiaria de J.P. Morgan International Finance Limited (90%) y J.P. Morgan Overseas Capital LLC (10%). Asimismo, es una subsidiaria indirecta de J.P. Morgan Chase & Co., su matriz, la cual mantiene presencia en diversos países de la región, incluyendo Brasil, Argentina, Chile, México y Colombia.

En este contexto, el Banco se beneficia de la red global, el acceso a información comercial y el *know-how* de su matriz en banca de inversión. A nivel internacional, ofrece los productos de derivados financieros y bonos globales a clientes institucionales peruanos, con potencial de ampliar su cobertura hacia bonos locales, divisas y derivados.

En el mercado local, busca fortalecer su presencia mediante productos de valor agregado y una amplia oferta de servicios, enfocándose en instituciones financieras, corporaciones de primer nivel y entidades gubernamentales.

Inicialmente, operó en renta fija y divisas, realizando la compraventa de títulos gubernamentales y operaciones en el mercado *spot* y *forward*. Posteriormente, amplió su portafolio para incluir *swaps* de tasas de interés y moneda, además de brindar asesoría financiera y servicios de custodia de bonos y efectivo para entidades relacionadas.

Por su parte, J.P. Morgan Chase & Co. mantiene una clasificación internacional de largo plazo de AA-, con perspectiva estable, otorgada por *Fitch Ratings*.

Clasificación de Casas Matrices* de Bancos Locales

Riesgo Soberano	País	Institución	LT IDR**	Clasificación Corto Plazo
AA+	USA	JP Morgan Chase & Co	AA-	F1+
AA+	Canadá	Bank of Nova Scotia	AA-	F1+
AA+	USA	Citibank N.A.	AA-	F1+
A	China	ICBC Ltd.	A	F1+
A	España	BBVA	A	F1
A	España	Banco Santander S.A.	A+	F1
A-	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	A-	N.A.

*Casa Matrices o que tienen participación relevante.

***Foreign Currency Long Term Issuer Default Rating*, equivalente al rating de Largo Plazo.

●: perspectiva estable; ●: perspectiva negativa; ●: perspectiva positiva

Fuente: *Fitch Ratings*. Elaboración: A&A.

Desempeño Financiero

Resultados y Rentabilidad

El desempeño del Banco estuvo impulsado por el mayor ingreso por servicios de asesoría a sus afiliadas y por el mejor resultado en FX, pese a la menor ganancia en inversiones a valor razonable, tras la liquidación de la posición en bonos soberanos.

A junio 2026, J.P. Morgan registró ingresos financieros por S/ 9.3 MM, con una contracción del 20.7% interanual, explicada por el menor saldo de inversiones a valor razonable, tras la liquidación de la posición en bonos soberanos durante el semestre.

Ello fue parcialmente compensado por el mayor ingreso por intereses del disponible, ante los mayores depósitos *overnight* mantenidos en el BCRP. Con ello, el indicador ingresos financieros/activos rentables se redujo a 4.3% (5.8% a junio 2025), reflejando el menor rendimiento relativo del portafolio.

En cuanto a los gastos financieros, de acuerdo con el modelo de negocio del Banco, no resultan significativos, alcanzando S/ 594 mil. El 94.5% de dichos gastos correspondieron a fondos interbancarios (1.1% a junio 2025), en línea con el mayor saldo de fondos interbancarios pasivos mantenido durante el periodo.

Los intereses pagados por concepto de posiciones de derivados (*margin call*) cayeron considerablemente, en línea con la menor exposición en derivados de negociación durante el periodo. En este contexto, el margen financiero bruto se situó en 93.6% (96.9% a junio 2025).

Los ingresos netos por servicios financieros se incrementaron en 142.3% interanual, totalizando S/ 26.8 MM. Esta cuenta hace referencia a las comisiones por asesoría brindada a sus afiliadas en los negocios de *sales* y *banking*. Este incremento significativo se explicó principalmente por el mayor ingreso por el servicio de asesoría (SLA) de *banking* prestado a sus afiliadas, en línea con el mayor dinamismo de las operaciones de mercados durante el semestre.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) alcanzaron S/ 19.1 MM, presentando una disminución del 38.3% interanual. Esta caída estuvo explicada principalmente por la menor ganancia en inversiones a valor razonable (bonos soberanos), que se redujo de S/ 14.2 MM a S/ 3.4 MM tras la liquidación total de dicha posición durante el semestre, así como por el registro de una pérdida por diferencia de cambio en el periodo.

Ello fue parcialmente compensado por el mayor resultado en FX (*forwards* y *swaps* cambiarios), que aumentó de S/ 15.6 MM a S/ 18.5 MM, en línea con el mayor volumen transaccional con clientes.

Por otro lado, los gastos administrativos fueron de S/ 13.6 MM, cifra que se incrementó en 8.0% interanual, debido principalmente al mayor gasto de personal y directorio (+11.3% interanual), asociado al ajuste en la provisión de bonificaciones e incentivos al personal, en línea con el mejor desempeño operativo del periodo.

Con ello, el ratio de eficiencia operativa se incrementó a 25.0% (23.7% a junio 2025), manteniéndose en niveles favorables y por debajo de lo presupuestado para el periodo (37.0%).

Como resultado, se registró una utilidad neta de S/ 31.3 MM, presentando una contracción de 9.1% interanual, cifra que se encuentra 64% por encima del presupuesto.

Finalmente, el Banco reportó un ROE y un ROA, promedio, de 15.2% y 13.4% (20.2% y 12.9% a junio 2025,

respectivamente). En cuanto al retorno sobre el patrimonio, la rentabilidad obtenida fue superior a la prevista para el periodo (9.0%).

Fondeo y Liquidez

Estructura de fondeo concentrada en recursos propios, respaldada por la acumulación de resultados, con holgados niveles de liquidez.

Fondeo: A junio 2026, los activos se financiaron principalmente con recursos propios (82.4% de los activos), los cuales registraron un incremento del 19.5% interanual, explicado por los mayores resultados acumulados.

El Banco inició operaciones con un capital de S/ 83.4 MM, el cual se mantiene hasta la fecha. Asimismo, registró reservas por S/ 80.6 MM y resultados acumulados por S/ 232.7 MM. Cabe mencionar que, en la Junta General Obligatoria de Accionistas, se acordó mantener la utilidad del ejercicio 2025 (S/ 73.0 MM), fortaleciendo su base patrimonial.

Respecto a los pasivos, el Banco cerró en S/ 91.1 MM (S/ 197.5 MM a junio 2025), lo que representó una caída de 53.9% interanual, explicada por la ausencia de cuentas por pagar asociadas a la venta de bonos soberanos.

Con ello, el pasivo se compuso principalmente por fondos interbancarios (50.5%) y cuentas por pagar (42.4%) -estas últimas vinculadas a derivados de negociación, bonificaciones al personal y efectivo en custodia de afiliadas-, además de impuestos corrientes (5.5%).

Por el lado del activo, el saldo totalizó S/ 519.1 MM (-6.6% interanual), compuesto principalmente por disponible (86.5%), fondos interbancarios (9.1%) y cuentas por cobrar (3.7%). El Banco no contó con posiciones de inversiones. Esto respondió a la liquidación total de la posición en bonos soberanos peruanos, cuyos recursos fueron redirigidos principalmente hacia depósitos overnight en el BCRP.

Liquidez: J.P. Morgan mantiene en sus fondos disponibles o en el BCRP, un porcentaje de sus exigibles como encaje, según la normativa. Asimismo, proyecta mantener sólidos indicadores de liquidez gracias a sus activos de corto plazo y su política de calzar los plazos de sus operaciones de cobertura y otros activos con los de los fondos interbancarios y préstamos de la matriz.

A junio 2026, mantuvo un holgado nivel de activos líquidos, calculados por la suma de fondos disponibles y fondos interbancarios, los cuales representaron el 95.4% del total de activos (85.4% a junio 2025).

Los fondos disponibles fueron de S/ 448.3 MM (S/ 11.4 MM a junio 2025), en línea con el mayor saldo de depósitos overnight en el BCRP. Finalmente, los fondos interbancarios ascendieron a S/ 47.0 MM, reflejando una caída del 10.1% interanual.

Por su parte, el pasivo financiero se compuso principalmente por fondos interbancarios pasivos, efectivo

en custodia y bonificaciones a empleados, así como por posiciones de derivados (*margin call*).

Calce: J.P. Morgan cuenta con una adecuada estructura de control de riesgos de mercado, respaldada principalmente por el soporte de su matriz, tanto a nivel de sistemas como de experiencia en mercados más desarrollados.

A junio 2026, el Banco mantenía compromisos de compra de moneda extranjera a futuro por US\$2.0 MM y de venta por US\$130.5 MM. Asimismo, los contratos de compra de swaps cambiarios del BCRP ascendieron a US\$10.3 MM.

En términos de brechas de liquidez, mostró calces positivos tanto en moneda nacional, con un superávit acumulado de S/ 126.3 MM, equivalente a 0.3x de su patrimonio efectivo, como en moneda extranjera, con una brecha acumulada positiva de S/ 89.9 MM. Esta posición larga en moneda extranjera es gestionada por el Banco mediante una posición neta vendida en derivados de negociación, en línea con su política de calce cambiario.

Con ello, el requerimiento patrimonial por riesgo de mercado fue de S/ 14.7 MM a junio 2026 (S/ 5.7 MM por riesgo de tasa de interés y S/ 9.0 MM por riesgo cambiario), presentando una disminución frente a diciembre 2025 (S/ 10.9 MM y S/ 8.4 MM, respectivamente).

Capitalización

El Banco mantuvo una sólida posición de solvencia, respaldada por la retención de utilidades, la naturaleza de su modelo de negocio y una adecuada gestión de riesgos.

El Banco registró un patrimonio efectivo de S/ 427.9 MM, superior al registrado a junio 2025 (S/ 357.9 MM), explicado principalmente por la acumulación y retención de utilidades del ejercicio.

Asimismo, los activos ponderados por riesgo se redujeron respecto al año previo, principalmente por el menor requerimiento por riesgo de tasa de interés, tras la liquidación de la posición en bonos soberanos, así como por una menor exposición en derivados. En consecuencia, el RCG se incrementó significativamente hasta 161.1% (88.2% a junio 2025), ubicándose ampliamente por encima del mínimo regulatorio.



JP Morgan Banco de Inversión (Miles de S/)	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Sistema dic-25	Sistema jun-26
Resumen de Balance							
Activos	348,162	510,742	555,557	412,097	519,078	570,259,747	604,333,407
Disponible	3,779	74,836	11,376	109,135	448,286	106,818,560	110,048,811
Inversiones Negociables	234,843	247,993	410,667	248,754	-	78,660,997	83,585,487
Pasivo Total	115,769	187,066	197,501	15,397	91,125	490,560,742	525,796,985
Adeudos y Obligaciones Financieras	-	-	-	-	0	30,421,726	29,578,589
Patrimonio Neto	232,393	323,676	358,056	396,700	427,952	79,699,005	78,536,421
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	16,137	19,199	11,750	28,200	9,314	44,736,857	23,507,367
Gastos Financieros	395	327	363	529	594	11,839,655	5,748,658
Utilidad Financiera Bruta	15,742	18,872	11,387	27,671	8,721	32,897,202	17,758,708
Utilidad Financiera Neta	15,742	18,872	11,387	27,671	8,721	25,484,455	14,631,732
Ingresos por Servicios Financieros Neto	15,791	48,293	11,053	50,379	26,785	7,538,754	4,082,396
ROF	44,308	76,040	30,880	37,207	19,051	4,904,200	2,731,370
Utilidad Operacional	75,841	143,206	53,319	115,257	54,556	37,927,409	21,445,497
Gastos Administrativos	24,722	25,663	12,612	26,183	13,618	17,287,962	9,294,462
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,612	255	26	16	73	33,791	31,417
Utilidad Neta	41,410	91,283	34,380	73,024	31,252	14,147,089	8,498,947
Rentabilidad							
ROE (1)	19.6%	32.8%	20.2%	20.3%	15.2%	18.8%	21.5%
ROA (1)	13.9%	21.3%	12.9%	15.8%	13.4%	2.5%	2.9%
RORWA (2)	9.8%	14.2%	16.9%	23.7%	23.5%	2.8%	0.0%
Margen Financiero Bruto	97.6%	98.3%	96.9%	98.1%	93.6%	73.5%	75.5%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (3)	6.3%	5.8%	5.8%	7.9%	4.3%	8.5%	8.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (4)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	2.7%	2.4%
Ratio de Eficiencia (5)	32.6%	17.9%	23.7%	22.7%	25.0%	38.1%	37.8%
Estructura de fondeo							
Total de Adeudos / Total Activos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	4.9%
Total Patrimonio / Total Activos	66.7%	63.4%	64.4%	96.3%	82.4%	14.0%	13.0%
Liquidez y Capital							
Ratio de Liquidez MN	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	27.9%	28.6%
Ratio de Liquidez ME	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	57.1%	58.5%
Ratio de Capital Global	54.9%	50.4%	88.2%	129.0%	161.1%	18.1%	0.0%
CET 1	54.9%	50.4%	88.2%	129.0%	161.1%	14.3%	0.0%

(1) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

(2) RORWA = Utilidad anualizada entre Activos Ponderados por Riesgo

(3) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

(4) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sist. Fin. + Adeudos + Valores en Circulación

(5) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó las siguientes categorías de riesgo para **J.P. Morgan Banco de Inversión**:

	<u>Clasificación*</u>
Fortaleza Financiera	A+
<u>Instrumento</u>	
Obligaciones de Corto Plazo	CP-1+(pe)
Obligaciones de Largo Plazo	AAA (pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA AAA(pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA CP-1(pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.



(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.8% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.