

INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA - MARZO 2018

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	5

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.

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 MARZO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresado en miles de Soles)

	Al 31 de Marzo de 2018 S/	Al 31 de Diciembre de 2017 S/
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	62,742	83,080
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	116	281
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	2,452	1,673
FONDOS INTERBANCARIOS	85,525	62,016
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	44,168	32,910
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	1,941	332
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3,398	3,565
IMPUESTOS CORRIENTES	1,375	667
IMPUESTO DIFERIDOS	584	807
OTROS ACTIVOS	36,836	22,342
TOTAL DEL ACTIVO	239,137	207,673
PASIVO		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	80,756	81,035
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	2,538	119
CUENTAS POR PAGAR	2,463	2,761
OTROS PASIVOS	70,152	42,303
TOTAL DEL PASIVO	155,909	126,218
PATRIMONIO		
Capital Social	83,400	83,400
Resultados Acumulados	-1,989	399
Reserva Legal	44	44
Resultado Neto del Ejercicio	1,773.00	-2,388
TOTAL DEL PATRIMONIO	83,228	81,455
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	239,137	207,673

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSIÓN
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017
(expresado en miles de Soles)

	Por el trimestre especifico del 1 de enero al 31 de marzo de 2018	Por el trimestre especifico del 1 de enero al 31 de marzo de 2017
INGRESOS POR INTERESES		
Disponible	426	723
Fondos Interbancarios	266	15
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	442	61
GASTOS POR INTERESES		
Fondos Interbancarios	51	-
Adeudos y obligaciones financieras	517	-
Otros	2	-
MARGEN FINANCIERO BRUTO	564	799
Provisiones para Créditos Directos	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	564	799
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS		
Gastos diversos	14	2
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	550	797
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	2,183	-6
Derivados de negociación	3,954	-
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	-843	-58
MARGEN OPERACIONAL	5,844	733
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	3,442	1,500
Gastos de Personal y Directorio	2,462	838
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	854	659
Impuestos y contribuciones	126	3
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	257	137
MARGEN OPERACIONAL NETO	2,145	-904
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES		
Otras Provisiones	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	2,145	-904
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-2	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	2,143	-904
IMPUESTO A LA RENTA	-370	-
RESULTADO NETO DEL PERIODO	1,773	-904

3. Ratios Financieros

3.1 Patrimonio Efectivo (En miles de soles):

	Marzo
Patrimonio Efectivo	<u>81,057</u>

3.2 Requerimiento de Capital

	Marzo
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	3,230
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	6,631
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	<u>2,215</u>
Total Capital Requerido	<u>12,076</u>
Capital disponible	<u>81,057</u>
Ratio de Capital Global	<u>67.12%</u>

3.3 Posición de Cambio

Posición de cambio	S/	USD	Límite		
			Utilización	Sobrecompra	Sobreventa
Posición Spot	(43,461)	(13,468)	53.62%	81,057	81,057
Posición Neta en derivados- Sobrecompra	32,172	9,970	5.36%	600,000 (Máx 40% PE, 600M)	300,000 (Máx 20% PE, 600M)
Posición Global	(11,288)	(3,498)			

4. Análisis de Resultados

En el primer trimestre de 2018, el Banco presentó una utilidad neta de S/ 1,773 mil, cabe señal que durante este primer trimestre el Banco cumplió su primer año de operaciones (inicio de operaciones: 17 de marzo de 2017). El resultado obtenido en este primer trimestre se encuentra por encima del presupuesto aprobado por el Directorio. Durante el primer trimestre 2018, el Banco incrementó significativamente el número de operaciones relacionadas al trading de bonos y productos de Fx.

En el primer trimestre de 2018, el Banco obtuvo ganancia neta por S/ 3,110 mil y S/ 2,624 mil, generados por productos FX (spot e instrumentos financieros derivados) y por el trading de productos de renta fija (bonos), respectivamente. Asimismo, se registró gastos de administración por S/ 3,442 mil, la principal variación con respecto al primer trimestre de 2017, se genera principalmente por contratación de nuevo personal.

En cuanto a la estructura de balance, el disponible en el Banco Central de Reserva del Peru (en adelante BCRP) corresponde principalmente a Depósitos Overnight por S/ 26,423 mil y USD 11,500 mil. Al 31 de marzo, el requerimiento de encaje legal fue cubierto en su totalidad.

La cartera de bonos cerró en S/ 44,168 mil. El número de transacciones de bonos durante marzo ascendió a 264 y el monto de la cartera promedio durante el mes ascendió a S/ 26,138mil.

Durante marzo de 2018, se mantuvo un préstamo con J.P. Morgan NY por un total de USD 25 millones, con vencimiento el 2 de abril de 2018. En abril 2018, se renovó la totalidad de dicho préstamo.

Los otros activos y pasivos corresponden principalmente a operaciones pendientes de liquidar por venta y compra de bonos.

El ratio de capital ascendió a 67.120%, 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, el pasado 15 de marzo de 2018, la Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados decidió mantener clasificación de riesgos de "A".

5. Situación Actual y Perspectiva ¹

Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, llegando así a un nivel de 2.75% durante su reunión de marzo. El ente emisor señaló que esta decisión toma en cuenta los siguientes factores: (1) la inflación continuó disminuyendo en febrero y se ubicó en el tramo inferior dentro del rango meta debido a la reversión de los shocks de oferta. Adicionalmente, las mediciones de tendencia inflacionaria se encuentran también dentro del rango meta, (2) las expectativas de inflación a 12 meses continuaron bajando, (3) el crecimiento de la actividad económica se mantiene por debajo de su crecimiento potencial y (4) la economía mundial sigue mostrando indicadores favorables, aunque con una mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

Respecto de la inflación en Lima Metropolitana, esta se incrementó en 0.49% en marzo debido principalmente a los rubros “Esparcimiento, servicios culturales y de enseñanza” (2.85%), “Alquiler de vivienda, combustibles y electricidad” (0.37%), “Cuidados y conservación de la salud” (0.13%) y “Otros bienes y servicios” (0.12%), los cuales significaron un aporte positivo de 0.44 puntos porcentuales en el índice general. De esta manera, la inflación de los últimos doce meses pasó de 1.18% en febrero a 0.36% en marzo. La inflación subyacente, que excluye rubros volátiles como alimentos y energía, se encuentra dentro del rango meta en 1.99% interanual. De acuerdo a los resultados de la última Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP, las proyecciones de inflación para 2018 se encuentran en el rango de 2.0% - 2.4%.

En cuanto al Producto Bruto Interno (PBI), este registró un incremento de 2.86% en febrero, acumulando así un crecimiento de 2.49% en los últimos doce meses. El crecimiento de la economía estuvo explicado por la evolución favorable del consumo de los hogares reflejado en las ventas minoristas en 2.66%, los créditos de consumo 5.18% y la importación de bienes de consumo no duradero en 10.42%. De acuerdo a los resultados de la última Encuesta de Expectativas, se espera que se mantenga estable el PBI entre 3.10% y 3.50% para el año 2018; mientras que para el año 2019 entre 3.60% y 3.80%. Por su parte, *JP Morgan Research* disminuyó su estimado de crecimiento de la economía para el 2018 a 3.5%.

El tipo de cambio cerró marzo en PEN 3.227, registrando así una disminución de 1.0% con respecto del mes anterior. Las expectativas de tipo de cambio para el 2018 se ubican en un rango de PEN 3.23-3.28 por Dólar según la última encuesta publicada por el Banco Central.

¹ Fuentes: BCRP, INEI, SBS

Por otra parte, la curva soberana en PEN bajó ligeramente en 3 puntos básicos en promedio con respecto de febrero. Cabe resaltar que los movimientos principales se observaron en la parte corta de la curva. El EMBI, principal indicador de riesgo país, cerró marzo en un nivel de 1,290.77, con una variación en el rendimiento total de -3.89% en lo que va del año.