

INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA - MARZO 2019

Análisis y Discusión de la Gerencia

Tabla de contenidos

1. Introducción	1
2. Estados Financieros	1
3. Ratios Financieros	3
Patrimonio Efectivo	3
Activos Ponderados por Riesgo de Crédito	3
Posición de Cambio	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 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en miles de Soles)

	Al 31 de Marzo de 2019	Al 31 de Diciembre de 2018
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	32,188	2,897
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	1,158	907
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	1,272	43
FONDOS INTERBANCARIOS	85,519	15,201
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	76,659	156,476
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	129	387
CUENTAS POR COBRAR	-	1,990
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	2,305	2,583
ACTIVO INTANGIBLE	223	227
IMPUESTOS CORRIENTES	1,275	1,517
IMPUESTO DIFERIDOS	819	778
OTROS ACTIVOS	89,966	43,486
TOTAL DEL ACTIVO	291,513	226,492
PASIVO		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	83,054	84,434
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	251	2,265
CUENTAS POR PAGAR	1,965	4,029
PROVISIONES	54	54
OTROS PASIVOS	116,880	51,737
TOTAL DEL PASIVO	202,204	142,519
PATRIMONIO		
Capital Social	83,400	83,400
Resultados Acumulados	-	-1,989
Reserva Legal	573	44
Resultado Neto del Ejercicio	5,336	2,518
TOTAL DEL PATRIMONIO	89,309	83,973
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	291,513	226,492

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSION
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(expresado en miles de Soles)

	Por el trimestre especifico del 1 de enero al 31 de marzo de 2019	Por el trimestre especifico del 1 de enero al 31 de marzo de 2018	Por el periodo acumulado del 1 de enero a 31 de marzo de 2019	Por el periodo acumulado del 1 de enero al 31 de marzo de 2018
INGRESOS POR INTERESES				
Disponible	365	426	365	426
Fondos Interbancarios	171	266	171	266
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,158	442	1,158	442
GASTOS POR INTERESES				
Fondos Interbancarios	46	51	46	51
Adeudos y obligaciones financieras	520	517	520	517
Otros	4	2	4	2
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1,124	564	1,124	564
Provisiones para Créditos Directos	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	1,124	564	1,124	564
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Gastos diversos	2	14	2	14
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,122	550	1,122	550
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	6,148	2,183	6,148	2,183
Derivados de negociación	372	3,954	372	3,954
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	1,499	-843	1,499	-843
MARGEN OPERACIONAL	9,141	5,844	9,141	5,844
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
Gastos de Personal y Directorio	3,218	3,442	3,218	3,442
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	2,023	2,462	2,023	2,462
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	1,094	854	1,094	854
Impuestos y contribuciones	101	126	101	126
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	292	257	292	257
MARGEN OPERACIONAL NETO	5,631	2,145	5,631	2,145
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES				
Otras Provisiones	-	-	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	5,631	2,145	5,631	2,145
OTROS INGRESOS Y GASTOS	9	2	9	2
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	5,622	2,143	5,622	2,143
IMPUESTO A LA RENTA	286	370	286	370
RESULTADO NETO DEL PERIODO	5,336	1,773	5,336	1,773

3. Ratios Financieros

Patrimonio Efectivo

De acuerdo a la Ley General de Bancos, el patrimonio efectivo de las empresas debe ser igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio, de mercado y operacional.

Al 31 de marzo de 2019, el Patrimonio Efectivo del Banco, determinado según las normas legales vigentes asciende a S/83,973. Esta cifra es utilizada para calcular ciertos límites y restricciones aplicables a bancos de inversión, los cuales la Gerencia del Banco considera haber cumplido en su totalidad. La Junta General de Accionistas en su sesión del 29 de marzo de 2019, aprobó transferir S/.528,991 a reserva legal.

Activos Ponderados por Riesgo de Crédito

En Miles de S/

Activos Ponderados por Riesgo	<u>Marzo 2019</u> S/000	<u>Diciembre 2018</u> S/000
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	113,598	55,280
Disponible y Fondos Interbancarios	18,319	3,515
Operación en Trámite - Venta de bonos por liquidar	23,048	42,933
Operación en Trámite - Spot por liquidar	66,360	-
Derivados	896	3,635
Impuesto Diferido	2,047	1,945
Otros activos	2,928	3,252
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	56,505	68,513
Riesgo de Tasa de Interes	34,234	63,279
Riesgo de Tipo de Cambio	22,271	5,234
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	27,993	28,890
Total de Activos Ponderados por Riesgo	198,096	152,683
Patrimonio Efectivo	83,973	81,456
Ratio de Capital Global	42.39%	53.35%

Posición de Cambio

	<u>Marzo 2019</u> S/000	<u>Diciembre 2018</u> S/000
<u>Posición de Cambio</u>		
Posición de Cambio de Balance	13,000	(81,267)
Posición Neta en Derivados	9,271	86,300
Posición Global en ME	22,271	5,033
Utilización de Límite de Sobrecompra	27%	6%
Utilización de Límite de Sobreventa	0%	0%

4. Análisis de Resultados

En el primer trimestre del 2019, el Banco presentó una utilidad neta de S/5,336 (utilidad de S/1,773 en el primer trimestre del año del 2018). Durante el 2019, el Banco incrementó significativamente el número de operaciones relacionadas al trading de bonos y de productos de Fx (Spot/Forwards/Swaps cambiarios)

La composición de los ingresos durante el período acumulado al primer trimestre del 2019 y 2018 es el siguiente:

<u>Resultados por Producto:</u>	<u>Marzo 2019</u> S/000	<u>Marzo 2018</u> S/000
Productos FX (Spots, Forwards y Swaps Cambiarios) (i)	1,871	3,111
Bonos (ii)	7,306	2,625
Productos de Money Market	-30	124
Total	9,147	5,860

- (i) El resultado de los productos FX comprende:
- La ganancia de Forwards asciende a S/1,822 durante el período acumulado al primer trimestre de 2019 (perdida de S/5,560 durante el mismo período de 2018).
 - La pérdida por operaciones con Swaps Cambiarios del BCRP asciende a S/1,450 durante el primer trimestre del 2019 (perdida de S/1,606 durante el mismo período de 2018).
 - El resultado de operaciones spot durante el período acumulado al primer trimestre de 2019 fue una ganancia de S/1,499 (perdida de S/843 durante el período acumulado al primer trimestre de 2018).
- (ii) Al 31 de marzo de 2019, 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 4.2% y 6.0%. La ganancia por devengo de intereses de estos bonos durante el período acumulado al 31 de marzo de 2019 asciende a S/1,158 (ganancia de S/442 durante el período acumulado al 31 de marzo de 2018) y la ganancia por medición al valor razonable al 31 de marzo de 2019 asciende a S/6,148 (ganancia de S/2,183 durante el período acumulado al 31 de marzo de 2018).

En cuanto a la estructura de balance, al 31 de marzo de 2019, el disponible en BCRP el efectivo mantenido en cuentas del BCRP corresponde principalmente a overnight en soles y dólares por un total de S/3,500 y USD 28,535, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018, el disponible en BCRP corresponde a montos en moneda nacional y moneda extranjera mantenidos en las cuentas ordinarias del BCRP.

Al 31 de marzo de 2019, la cartera de bonos cerró en S/76,659 (S/152,122 al cierre de diciembre de 2018).

Al 31 de marzo de 2019, se mantuvo un préstamo con J.P. Morgan NY por un total de USD 25 millones, con vencimiento el 3 de abril de 2019. En abril de 2019, 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.

Al 31 de marzo de 2019, la posición neta de derivados asciende a USD 2.8 millones.

Al 31 de marzo de 2019, el ratio de capital ascendió a 42.39% (53.35 al 31 de diciembre de 2018), el cual se encuentra por encima del requerimiento mínimo 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 18 de marzo de 2019, la Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados decidió mantener 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 un nivel de 2.75% durante su reunión de marzo. El ente emisor señaló que esta decisión toma en cuenta los siguientes factores: (1) las mediciones de tendencia inflacionaria se encuentran dentro del rango meta, (2) la expectativa de inflación se redujo a 2.33%, (3) los indicadores de la actividad económica continúan mostrando signos de dinamismo, aunque la producción se mantiene por debajo de su potencial y (4) se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial, aunque se ha venido observando una menor volatilidad en los mercados financieros internacionales.

Respecto de la inflación en Lima Metropolitana, esta aumentó en 0.73% en marzo debido principalmente a los rubros “Esparcimiento, Servicios Culturales y de Enseñanza” (2.96%) y “Alimentos y Bebidas” (0.43%), los cuales significaron un aporte positivo de 0.64 puntos porcentuales en el índice general. De esta manera, la inflación de los últimos doce meses pasó a 2.25% en marzo. La inflación subyacente, que excluye rubros volátiles como alimentos y energía, se encuentra dentro del rango meta en 2.6% interanual, por factores puntuales como el alza de matrículas y pensiones de enseñanza. De acuerdo a los resultados de la última Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP, las proyecciones de inflación para el 2019 se encuentran a un rango entre 2.20% y 2.50%; mientras que para el 2020 y 2021 se mantuvieron entre 2.30% y 2.50%, dentro del rango meta que va entre 1.00% y 3.00%.

En cuanto al Producto Bruto Interno (PBI), este registró un incremento de 2.09% en febrero, acumulando así un crecimiento de 3.83% en los últimos doce meses. El crecimiento de la economía estuvo explicado por la evolución positiva del consumo, reflejada en el consumo de los hogares por las mayores ventas minoristas en 1.45%, los créditos de consumo en 10.95% y la importación de bienes de consumo no duradero en 8.52%. De acuerdo a los resultados de la última Encuesta de Expectativas, se espera que el PBI para el 2019 este entre un rango de 3.00% y 3.90%. Para el 2020 se espera 4.00% y para el año 2021, entre 3.80% y 4.00%.

El tipo de cambio cerró marzo en PEN 3.318, registrando así caídas de 0.5% y 1.63% con respecto del mes anterior y en lo que va del año, respectivamente. Las expectativas de tipo de cambio para el 2019 se redujeron a un rango de entre PEN 3.30 – 3.33 por Dólar; mientras que para el 2020 se ubicaron entre PEN 3.32 - 3.36 por Dólar; y para el 2021 entre PEN 3.34 – 3.40 por Dólar según la última encuesta publicada por el Banco Central.

Por otra parte, la curva soberana en PEN se redujo en 25 puntos básicos en promedio con respecto al mes de febrero. Cabe resaltar que el movimiento de la curva fue paralelo. El spread del índice EMBI Perú se encontró en 130 pbs al cierre de marzo, siendo este un nivel similar al mes anterior.

¹ Fuentes: BCRP, INEI, SBS