

INFORME SEMESTRAL DE GERENCIA - JUNIO 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 (en miles)	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 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresado en miles de Soles)

	Al 30 de Junio de 2018 S/000	Al 31 de Diciembre de 2017 S/000
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	70,000	83,080
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	299	281
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	1,572	1,673
FONDOS INTERBANCARIOS	41,509	62,016
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	44,705	32,910
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	217	332
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3,170	3,565
IMPUESTOS CORRIENTES	1,219	667
IMPUESTO DIFERIDOS	772	807
OTROS ACTIVOS	74,152	22,342
TOTAL DEL ACTIVO	237,615	207,673
PASIVO		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	81,885	81,035
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	268	119
CUENTAS POR PAGAR	2,035	2,761
OTROS PASIVOS	71,438	42,303
TOTAL DEL PASIVO	155,626	126,218
PATRIMONIO		
Capital Social	83,400	83,400
Resultados Acumulados	-1,989	399
Reserva Legal	44	44
Resultado Neto del Ejercicio	534	-2,388
TOTAL DEL PATRIMONIO	81,989	81,455
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	237,615	207,673

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSION
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017
(expresado en miles de Soles)

	Por el semestre especifico del 1 de enero al 30 de junio de 2018	Por el semestre especifico del 1 de enero al 30 de junio de 2017
INGRESOS POR INTERESES		
Disponible	691	871
Fondos Interbancarios	521	174
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,657	111
GASTOS POR INTERESES		
Fondos Interbancarios	78	-
Adeudos y obligaciones financieras	950	-
Otros	5	-
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1,836	1,156
Provisiones para Créditos Directos	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	1,836	1,156
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS		
Gastos diversos	36	6
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,800	1,150
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	491	19
Derivados de negociación	6,153	1,170
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	-313	688
MARGEN OPERACIONAL	8,131	3,027
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	6,766	4,685
Gastos de Personal y Directorio	4,427	2,627
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	2,114	2,055
Impuestos y contribuciones	225	3
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	527	330
MARGEN OPERACIONAL NETO	838	-1,988
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES		
Otras Provisiones	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	838	-1,988
OTROS INGRESOS Y GASTOS	4	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	834	-1,988
IMPUESTO A LA RENTA	300	454
RESULTADO NETO DEL PERIODO	534	-1,534

3. Ratios Financieros

3.1 Patrimonio Efectivo (En miles de soles):

Junio 2018

Patrimonio Efectivo 81,456

3.2 Requerimiento de Capital (En miles de soles):

Junio 2018

Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	4,089
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	9,002
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	<u>2,214</u>
Total Capital Requerido	<u>15,305</u>
Patrimonio Efectivo	<u>81,456</u>
Ratio de Capital Global	<u>53.22%</u>

3.3 Posición de Cambio

Posición de cambio	S/000	USD 000	Límite		
			Utilización	Sobrecompra	Sobreventa
Posición Spot	(69,324)	(21,187)	-	N.A.	N.A.
Posición Neta en derivados- Sobrecompra	47,469	14,508	7.91%	600,000 (Máx 40% PE, 600M)	300,000 (Máx 20% PE, 600M)
Posición Global	(21,855)	(6,680)			

4. Análisis de Resultados (en miles)

En el primer semestre de 2018, el Banco presentó una utilidad neta de S/534. El resultado obtenido en este primer semestre se encuentra por debajo presupuesto aprobado por el Directorio en 18%. Durante el primer semestre 2018, el Banco incrementó significativamente el número de operaciones relacionadas al trading de bonos, productos de Fx.

En el primer semestre de 2018, el Banco obtuvo ingresos neto por S/5,840 y S/2,148, 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/6,766, la principal variación con respecto al primer semestre 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/41,857 y USD 8,597. Al 30 de junio de 2018, el requerimiento de encaje legal fue cubierto en su totalidad.

La cartera de bonos cerró en S/44,705. El número de transacciones de bonos durante junio 2018 ascendió a 160 y el monto de la cartera promedio durante el mes ascendió a S/37,955.

Durante junio de 2018, se mantuvo un préstamo con J.P. Morgan NY por un total de USD 25 millones, con vencimiento el 2 de julio de 2018. En julio 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.

Al cierre de junio de 2018, la posición neta de derivados asciende a USD 14.5 millones. La composición de la posición neta de derivados al cierre de junio es la siguiente:

Posición Neta en NDF	USD -8.0 millones
Posición Neta en Swaps Cambiarios	USD 22.5 millones

El ratio de capital ascendió a 53.22%, 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

15 de marzo de 2018, la Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados decidió mantener clasificación de riesgos de “A”.

5. Situación Actual y Perspectiva ¹

El Directorio del BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en un nivel de 2.75% durante su reunión de junio. El ente emisor señaló que esta decisión toma en cuenta los siguientes factores: (1) la inflación subió ligeramente en mayo y aún se ubica por debajo del tramo inferior del rango meta debido a la reversión de los shocks de oferta. Adicionalmente, las mediciones de tendencia inflacionaria se encuentran cerca del centro del rango meta, (2) la tasa interanual de la inflación esperada subió ligeramente, (3) los indicadores de la actividad económica muestran signos claros de mayor dinamismo, aunque el PBI sigue debajo de su 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 aumentó en 0.33% en junio debido principalmente a los rubros “Transportes y Comunicaciones” (0.79%) y “Otros Bienes y Servicios” (0.44%) y “Alimentos y Bebidas” (0.42%), los cuales significaron un aporte positivo de 0.31 puntos porcentuales en el índice general. De esta manera, la inflación de los últimos doce meses pasó de 0.93% en mayo a 1.43% en junio. La inflación subyacente, que excluye rubros volátiles como alimentos y energía, se encuentra dentro del rango meta en 2.23% 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% - 2.3%. Por su parte, J.P. Morgan Research mantuvo su estimado de crecimiento de la economía en 4.0% para el 2018.

En cuanto al Producto Bruto Interno (PBI), este registró un incremento de 6.43% en mayo, acumulando así un crecimiento de 3.55% 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 3.30%, los créditos de consumo 7.68% y la importación de bienes de consumo no duradero en 1.28%. De acuerdo a los resultados de la última Encuesta de Expectativas, se espera que se mantenga estable el PBI entre 3.50% y 3.80% para el año 2018; mientras que para el año 2019 entre 3.80% y 4.00%.

El tipo de cambio cerró junio en PEN 3.272, registrando así una disminución de 0.03% con respecto del mes anterior, así como un aumento de 1.0% en lo que va del año. Las expectativas de tipo de cambio para el 2018 se ubican en un rango de PEN 3.25-3.30 por Dólar; y para el

¹ Fuentes: BCRP, INEI, SBS

2019, en un rango de PEN 3.27-3.35 por Dólar según la última encuesta publicada por el Banco Central.

Por otra parte, la curva soberana en PEN disminuyó en 3 puntos básicos en promedio con respecto de mayo. Cabe resaltar que los movimientos principales se observaron en la parte media de la curva. El EMBI, principal indicador de riesgo país, cerró junio en un nivel de 1,282.09, con una variación en el rendimiento total de -4.54% en lo que va del año.