

INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA - JUNIO, 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. Comentario Situación Actual y Perspectiva	Error! Bookmark not defined.

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)

	Junio 2017	Diciembre 2016
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	75,746	-
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	180	82,820
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	1,976	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3,463	1,900
DERIVADOS	301	-
IMPUESTOS CORRIENTES	308	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	863	-
OTROS ACTIVOS	803	13
TOTAL DEL ACTIVO	83,641	84,734
PASIVO		
CUENTAS POR PAGAR	1,144	501
PROVISIONES	0	267
IMPUESTOS CORRIENTES	0	123
OTROS PASIVOS	187	-
TOTAL DEL PASIVO	1,331	890
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	83,400	83,400
RESULTADOS ACUMULADOS	399	-
RESERVA LEGAL	44	-
RESULTADO DEL PERIODO	(1,534)	443
TOTAL DEL PATRIMONIO	82,309	83,843
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	83,641	84,734

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

	Total
INGRESOS POR INTERESES	
Disponible	872
Fondos Interbancarios	174
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	111
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1,156
Provisiones para Créditos Directos	-
MARGEN FINANCIERO NETO	1,156
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	
Gastos diversos	6
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,151
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)	
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	19
Derivados de negociación	1,170
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	688
MARGEN OPERACIONAL	3,028
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	4,686
Gastos de Personal y Directorio	2,627
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	2,055
Impuestos y contribuciones	4
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	330
MARGEN OPERACIONAL NETO	(1,988)
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES	
Otras Provisiones	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	(1,988)
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(1,988)
IMPUESTO A LA RENTA	454
RESULTADO NETO DEL PERIODO	(1,534)

3. Ratios Financieros

Patrimonio Efectivo (En miles de soles):

	Junio 2017
Patrimonio Efectivo	<u>81,910</u>

1.- Requerimiento de Capital

	Junio 2017
Riesgo de Mercado	1,199
Riesgo de Crédito	1,481
Riesgo de Operacional	<u>670</u>
Total Capital Requerido	<u>3,350</u>
Capital disponible	<u>81,940</u>
Utilización	<u>4.09%</u>

2.- Ratio de Capital Global

	Junio 2017
Ratio de Capital Global	<u>244.52%</u>

3.- Posición de Cambio

	Junio 2017	
	PEN	USD
Posición Spot	76,779	23,602
Posición Neta Derivados	<u>-65,060</u>	<u>-20,000</u>
Posición Global	11,719	3,602
Posición Global - Sobrecompra	14.35%	
Posición Neta en derivados- Sobreventa	79.74%	

4. Análisis de Resultados

Al 30 de Junio de 2017, el Banco presentó pérdidas por S/1,533.96 las cuales se explican del reciente inicio de operaciones el 17 de Marzo de 2017, en el cual aún no se ha logrado un nivel de actividad, y por ende ingresos, suficientes para cubrir sus gastos.

Los ingresos por intereses corresponden principalmente a ingresos por intereses por disponible, por un total de S/871.50, generados por inversiones en depósitos a plazo, depósitos interbancarios y overnights.

En el período se generaron ganancias por S/687.78 por tipo de cambio, producto del efecto de la apreciación de la moneda extranjera sobre la moneda local.

En cuanto a la estructura de balance, se observa una importante posición de liquidez, siendo que se mantienen S/78 millones en activos de fácil liquidación, conformados principalmente por saldos de disponible mantenidos en el BCRP.

Dado el reducido nivel de actividad, el Banco mantiene un bajo nivel de apalancamiento, demostrado en un holgado ratio de capital de 244.52%, muy por sobre el 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

En la reunión del Programa Monetario de junio, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo la tasa de interés de referencia de política monetaria en 4.0%. Esta decisión se sustenta principalmente en los siguientes factores: (1) la reversión de los shocks de oferta, que afectaron a la inflación durante el primer trimestre del año, continuó en mayo, (2) las expectativas de inflación a 12 meses regresaron al rango meta, (3) el crecimiento de la actividad económica se mantiene a un ritmo por debajo de su potencial y (4) la economía mundial continúa recuperándose gradualmente. Adicionalmente, mencionaron que el BCRP estará atento a nueva información disponible respecto de la inflación y de sus factores determinantes, en caso consideren sea necesario continuar flexibilizando la posición de política monetaria de corto plazo.

Respecto del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana, este disminuyó en 0.16% en junio. Este comportamiento se explicó principalmente por el rubro "Alimentos y bebidas" (-0.45%), el cual baja por tercer mes consecutivo, y "Transportes y Comunicaciones" (-0.09%). Con ello, la inflación de los últimos doce meses se pasó de 3.04% en mayo a 2.73% en junio. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye rubros volátiles como alimentos y energía, se encuentra dentro del rango meta² en 2.38% interanual. Para el cierre de 2017, las expectativas de inflación se encontraron en 3.00% de acuerdo a la última Encuesta realizada por el Banco Central.

En cuanto al Producto Bruto Interno (PBI), este registró un incremento de 3.39% en mayo, acumulando así un crecimiento de 1.96% en lo que va del año. El crecimiento de la economía estuvo explicado por la demanda externa reflejada en las exportaciones de productos tanto tradicionales como no tradicionales. Para el cierre de año, el área de Research de JP Morgan mantiene su estimado de crecimiento en 2.60%, a pesar del crecimiento observado en mayo, ante el riesgo de demoras en la ejecución del gasto público y en el impacto de la política fiscal contracíclica sobre la demanda doméstica. Por su parte, la Encuesta de Expectativas

¹ Fuentes: BCRP, INEI, SBS

² El rango meta de inflación es entre 1 y 3 por ciento.

Macroeconómicas del BCRP muestra que el PBI se podría encontrar en un rango de entre 2.50% y 3.00% al cierre de 2017.

El tipo de cambio cerró junio en PEN 3.253, registrando una caída de 0.6% respecto del mes anterior. Con ello, la moneda nacional se viene apreciando respecto del Dólar en 3.1% en lo que va del año. Cabe resaltar que el BCRP no intervino directamente en el mercado cambiario por medio de compras de moneda extranjera durante junio. Las expectativas de tipo de cambio para el cierre de año se ubicaron en un rango de PEN 3.30 - 3.31 por Dólar.

Por otra parte, la curva soberana en PEN se contrajo 10 puntos básicos en promedio con respecto del mes anterior. El EMBI, principal indicador de riesgo país, cerró junio en un nivel de 1,286.21, con una variación en el rendimiento total de -0.09% respecto del mes anterior y 6.81% en lo que va del año.