

INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA – JUNIO 2020

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	3
Posición de Cambio	3
4. Análisis de Resultados	4
5. Seguimiento al Plan Estratégico 2020	6
6. Situación Actual y Perspectiva	7

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. Como actividad secundaria y en desarrollo el Banco ha implementado el área de Banca de Inversión ofreciendo así servicios de asesoría financiera a clientes domiciliados en el Perú y afiliadas.

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 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(expresado en miles de Soles)

	Al 30 de Junio de 2020	Al 31 de Diciembre de 2019
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	95,192	100,204
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	455	1,341
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	40	503
FONDOS INTERBANCARIOS	-	1,400
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	97,427	93,308
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	9,217	608
CUENTAS POR COBRAR	4,491	677
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	1,506	1,721
ACTIVO INTANGIBLE	116	158
IMPUESTO DIFERIDOS	1,610	1,802
OTROS ACTIVOS	7,620	78,705
TOTAL DEL ACTIVO	217,674	280,427
PASIVO		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	70,770	82,964
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	1,357	5,619
CUENTAS POR PAGAR	11,363	4,332
IMPUESTOS CORRIENTES	472	1,460
OTROS PASIVOS	5,181	78,543
TOTAL DEL PASIVO	89,143	172,918
PATRIMONIO		
Capital Social	83,400	83,400
Reserva Legal	24,109	573
Resultado del periodo/ejercicio	21,022	23,536
TOTAL DEL PATRIMONIO	128,531	107,509
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	217,674	280,427

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSION
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019
(expresado en miles de Soles)

	Por el trimestre especifico del 1 de abril al 30 de junio de 2020	Por el trimestre especifico del 1 de abril al 30 de junio de 2019	Por el periodo acumulado del 1 de enero a 30 de junio de 2020	Por el periodo acumulado del 1 de enero a 30 de junio de 2019
INGRESOS POR INTERESES				
Disponible	54	405	293	771
Fondos Interbancarios	13	118	164	289
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	586	1,105	1,332	2,263
GASTOS POR INTERESES				
Fondos Interbancarios	2	48	15	93
Adeudos y obligaciones financieras	112	517	414	1,037
Otros	-	-	3	5
MARGEN FINANCIERO BRUTO	539	1,063	1,357	2,188
MARGEN FINANCIERO NETO	539	1,063	1,357	2,188
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Ingresos diversos	4,355	2,611	5,311	2,611
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Gastos diversos	2	2	4	5
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	4,892	3,672	6,664	4,794
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	3,231	5,417	8,246	11,565
Derivados de negociación				
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	9,845	1,420	14,029	1,793
	6,135	135	6,166	1,634
MARGEN OPERACIONAL	24,103	10,644	35,105	19,786
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
Gastos de Personal y Directorio	4,261	3,177	7,751	6,396
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	2,823	1,908	5,192	3,932
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	1,342	1,173	2,361	2,266
Impuestos y contribuciones	96	96	198	198
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	369	292	674	584
MARGEN OPERACIONAL NETO	19,473	7,175	26,680	12,806
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES				
Otras Provisiones	-	-	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	19,473	7,175	26,680	12,806
OTROS INGRESOS Y GASTOS	5	-4	30	-13
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	19,478	7,171	26,710	12,793
IMPUESTO A LA RENTA	-4,878	-1,042	-5,688	-1,328
RESULTADO NETO DEL PERIODO	14,600	6,129	21,022	11,465

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 2020, el Patrimonio Efectivo del Banco, determinado según las normas legales vigentes asciende a S/107,509. 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 27 de marzo de 2020, aprobó transferir el total de la utilidad del ejercicio 2019 ascendiente a S/23,536 a reserva legal.

Activos Ponderados por Riesgo

Activos Ponderados por Riesgo	<u>Junio 2020</u> S/000	<u>Diciembre 2019</u> S/000
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	13,445	89,906
Disponible y Fondos Interbancarios	100	648
Operación en Trámite - Venta de bonos por liquidar	3,300	76,155
Derivados	580	4,876
Impuesto Diferido	4,024	4,505
Otros activos	5,441	3,722
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	55,071	63,348
Riesgo de Tasa de Interes	32,644	38,565
Riesgo de Tipo de Cambio	22,427	24,783
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operaciona	17,129	38,314
Total de Activos Ponderados por Riesgo	85,645	191,568
Patrimonio Efectivo	107,509	83,973
Ratio de Capital Global	125.53%	43.83%

Posición de Cambio

<u>Posición de Cambio</u>	<u>Junio 2020</u> S/000	<u>Diciembre 2019</u> S/000
Posición de Cambio de Balance	(11,409)	(59,348)
Posición Neta en Derivados	34,448	35,060
Posición Global en ME	23,039	(24,288)
Utilización de Límite de Sobrecompra	21%	0%
Utilización de Límite de Sobreventa	0%	-29%

4. Análisis de Resultados

En el segundo trimestre de 2020, el Banco presentó una utilidad neta de S/14,600, generando así una utilidad acumulada al 30 de junio de 2020 de S/21,022. Como parte de la estrategia, el Banco viene incrementando 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 segundo trimestre del 2020 y 2019 es el siguiente:

<u>Resultados por Producto:</u>	<u>Junio 2020</u>	<u>Junio de 2019</u>
	S/000	S/000
Productos FX (Spots, Forwards y Swaps Cambiarios) (i)	20,195	3,427
Bonos (ii)	9,578	13,828
Productos de Money Market	28	-70
Total	29,801	17,185
<u>Ingresos por asesoría: (iii)</u>	5,165	2,611
<u>Ingresos por servicios de custodia (iv)</u>	146	-

- (i) El resultado de los productos FX comprende:
- En 2020, la ganancia por Forwards ascendió a S/12,237 (ganancia de S/3,243 durante el mismo período de 2019).
 - El Banco registró ganancias por S/1,792 por swaps cambiarios (pérdida de S/1,450 en 2019)
 - El resultado de operaciones spot durante el primer semestre del 2020 fue una ganancia de S/6,166 (ganancia de S/1,634 en 2019).
- (ii) Al 30 de junio de 2020, 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 1.6% y 5.8% (tasas efectivas anuales entre 3.3% y 5.7% al 30 de junio de 2019). La ganancia por intereses de estos bonos durante el período acumulado al 30 de junio 2020 asciende a S/1,332 (ganancia de S/2,263 durante el período acumulado al 30 de junio de 2019) y la ganancia por medición al valor razonable al 31 de marzo de 2020 asciende a S/8,246 (ganancia de S/11,565 durante el 2019).
- (iii) A partir de mayo de 2019, se comenzó a registrar el ingreso por los servicios de asesoría (SLAs por sus siglas en inglés) que presta J.P. Morgan Banco de Inversión a sus afiliadas tanto por el negocio de trading, sales y Banca de Inversión. Los contratos que soportan este cobro fueron firmados en marzo y noviembre de 2019 y son aplicables desde enero 2019. Al 30 de junio de 2020, se generaron ingresos por S/5,165 (ingresos de S/2,611 durante el primer semestre de 2019).
- (iv) A partir del 8 de junio de 2020, se dio inicio al servicio de custodia, el cual consiste en la capacidad del Banco para recibir valores como bonos y efectivo en custodia para efectos de ofrecer una administración y liquidación al cliente a cambio de un pago por la prestación de dicho servicio. En la actualidad JPMBI ofrece este tipo de servicios únicamente a sus afiliadas J.P. Morgan Securities PLC (en adelante el "JPM PLC"), & J.P. Morgan AG (en adelante llamado JPM AG) como parte de la operatividad eficiente del grupo, utilizando las capacidades e infraestructura de su subsidiaria en el Perú. Producto de esta operativa el Banco ha registrado ingresos durante junio 2020 por un total de S/146, que se encuentra incluido en el rubro de "Ingresos por servicios financieros" del estado de resultados.

En cuanto a la estructura del balance, al 30 de junio de 2020, el disponible mantenido en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) corresponde a operaciones overnights en USD y PEN por un total de USD 16.1 y S/37.9 millones (al 31 de diciembre de 2019, el Disponible mantenido en el BCRP corresponde a efectivo mantenido en la cuenta ordinaria por un total de USD 30.2 millones para cubrir requerimientos de encaje de enero 2020). Del total del efectivo mantenido en BCRP, S/5,443 corresponde a efectivo de clientes (afiliadas) mantenido en custodia producto del inicio de operaciones del servicio de custodia a entidades relacionadas al Banco el 08 de junio de 2020.

Al 30 de junio de 2020, la cartera de bonos cerró en S/97,427 (S/93,308 al cierre de diciembre de 2019).

Al 30 de junio de 2020, el Banco mantiene un financiamiento con su vinculada J.P. Morgan Chase NY por un total de USD 20 millones USD. Los otros activos y pasivos corresponden principalmente a operaciones de venta y compra de bonos pendientes de liquidar.

Al 30 de junio de 2020, la posición neta de derivados asciende a USD 9.7 millones (USD 10.6 millones al 31 de diciembre de 2019).

Al 30 de junio de 2020, el ratio de capital ascendió a 125.53% (43.83% al 31 de diciembre de 2019), 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 31 de diciembre de 2019, la Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados decidió mantener clasificación de riesgos de "A", clasificación otorgada el 14 de abril de 2020.

5. Seguimiento al Plan Estratégico 2020

Seguimiento Presupuesto – Primer Semestre 2020

A continuación, se presenta un cuadro resumen del desempeño financiero del Banco (en USD miles), que incluye el seguimiento del presupuesto de los ingresos esperados por los servicios de asesoría y custodia que presta el Banco a sus afiliadas.

Asimismo, se incluyó el seguimiento de ratios financieros:

	MTD			QTD			YTD			FY			
	Actual	Plan	O/ (U)	Actual	Plan	O/ (U)	Actual	Plan	O/ (U)	Forecast	Plan	O/ (U)	
Financials (\$th)	Total Revenues	1,629	1,222	33%	6,940	3,642	91%	9,924	7,085	40%	15,884	14,570	9%
	Markets Revenues	601	827	-27%	5,736	2,482	131%	8,422	4,963	70%	13,386	9,927	35%
	FX	433	183	136%	4,643	550	744%	5,708	1,101	419%	6,809	2,201	209%
	Fixed Income	101	535	-81%	938	1,605	-42%	2,331	3,210	-27%	5,541	6,420	-14%
	Carry	67	109	-39%	155	326	-53%	384	653	-41%	1,036	1,306	-21%
	SLA Markets	29	44	-34%	106	131	-19%	179	262	-32%	441	525	-16%
	SLA Sales	482	81	497%	581	242	140%	766	484	58%	1,250	969	29%
	SLAs Banking (1)	517	117	343%	517	350	48%	517	700	-26%	517	1,400	-63%
	M&A (2)	-	104	-100%	-	313	-100%	-	625	-100%	-	1,250	-100%
	Custody (3)	40	50	-20%	40	125	-68%	40	50	-20%	290	500	-42%
	Expenses	493	474	4%	1,334	1,422	-6%	2,382	2,844	-16%	5,225	5,687	-8%
	Salaries & Benefits	297	308	-4%	813	924	-12%	1,468	1,847	-21%	3,315	3,694	-10%
	Administrative	144	136	6%	415	407	2%	723	814	-11%	1,537	1,627	-6%
	Depreciation	53	31	73%	106	92	16%	191	183	4%	374	366	2%
	Income Tax	294	178	65%	1,412	444	218%	1,608	888	81%	2,496	1,777	40%
Net Income	875	592	48%	4,186	1,777	136%	5,942	3,553	67%	8,163	7,106	15%	
Financial Ratios	S&B / Expenses	67%		2%	66%		1%	67%		2%	63%	65%	-2%
	Efficiency Ratio	30%		-9%	19%		-20%	24%		-15%	33%	39%	-6%
	ROE	29%		11%	15%		-3%	33%		15%	22%	18%	4%

(1) (2) Forecast revenues: debido al impacto de la crisis económica generada por el COVID y las medidas de aislamiento, los ingresos asociados a banca de inversión se han visto aplazados o en espera, el forecast busca reflejar dicha realidad en el desempeño financiero esperado

(3) Debido al aplazamiento que se dio de los servicios de custodia por la contingencia actual, el forecast se ha ajustado teniendo en cuenta la nueva fecha de implementación (8/Jun/20)

- Al 30 de junio del 2020, los ingresos trimestrales por productos financieros registraron variaciones positivas respecto al plan (+131% QTD) y el total de ingresos registró una variación positiva de 91% debido principalmente al incremento de los ingresos generados por productos FX (744% por encima del Budget) y a un crecimiento del 56% en los ingresos trimestrales por SLAs. El ROE registrado para el segundo trimestre fue del 15%
- Durante el mes de junio de 2020 se dio inicio al servicio de custodia para afiliadas registrando un fee de US\$40k para el primer mes de operaciones. El mes de Junio registró una reactivación en la actividad de los inversionistas internacionales evidenciado a través de los ingresos asociados a los SLAs de Sales y DCM (Banking) con vinculadas. El ROE registrado para el mes de Junio fue de 29%
- El forecast para el 2020 proyecta que de continuar la reactivación del Peru y la actividad del mercado el banco podrá ejecutar su plan financiero por productos asociados a mercados y SLAs durante el segundo semestre del año, en cuanto al rubro de Banca de Inversión, los posibles mandatos y transacciones se encuentran aun sujetas a revisiones y posibles aplazamientos dada la coyuntura actual, en líneas generales el banco estima que de confirmarse el forecast el año cerraría con una utilidad neta de US\$8.1mm representando así un 15% por encima al plan y un ROE del 22% .
- Al corte de junio de 2020 los gastos trimestrales cerraron en US\$1.3 mm, estos gastos se encuentran por debajo del presupuesto en 6%, se estima que esta diferencia se eliminara con la entrada de las provisiones de IC que toma efecto durante el mes de diciembre. Cabe resaltar que durante el mes de Junio se activó el gasto por depreciación de las mejoras al sistema de aire acondicionado que se realizaron a finales del 2019.

6. Situación Actual y Perspectiva ¹

En nota informativa del 9 de julio de 2020, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó continuar con su política monetaria expansiva, manteniendo la tasa de interés de referencia en 0,25 por ciento, junto a mayores operaciones de inyección de liquidez. Para esta decisión se consideró la siguiente información: (1) La inflación de los años 2020 y 2021 se ubicaría por debajo del rango meta, debido al debilitamiento significativo de la demanda interna, (2) Las expectativas de inflación a doce meses continúan su descenso, ubicándose en 1,4 por ciento en junio, (3) La tasa de inflación a doce meses pasó de 1,8 por ciento en mayo a 1,6 por ciento en junio, mientras que los indicadores tendenciales de inflación se ubican en el tramo inferior del rango meta, (4) La actividad económica ha sido severamente afectada por los efectos derivados del confinamiento social en el segundo trimestre. Los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI continuaron recuperándose en junio en línea con el reinicio gradual de actividades económicas, aunque se mantienen aún entre los niveles históricos más bajos, (5) Los riesgos respecto a la actividad económica mundial se han materializado, lo que incluye en particular una recesión global para el presente año con una recuperación parcial en el segundo semestre.

En el mes de junio de 2020, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional disminuyó -0,18%, acumulando en el primer semestre del año un incremento de 1,02%; en tanto que, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, decreció -0,27%, registrando en el periodo enero – junio 2020 una variación acumulada de 0,89%.

De acuerdo con el informe técnico sobre la “Variación de los Indicadores de Precios de la Economía” correspondiente al mes de junio, el resultado a nivel nacional se explica principalmente por la disminución observada en la división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas con -1,07%. Por el contrario, las divisiones de consumo que presentaron los mayores crecimientos fueron Salud con 0,70%, Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles 0,39%, Transporte 0,33%, y Bebidas Alcohólicas y Tabaco 0,17%.

El tipo de cambio cerró en junio de 2020 en PEN 3.538, registrando así un aumento de 3.09% con respecto del cierre del mes anterior y un aumento de 6.76% con respecto al cierre del año anterior. Las expectativas de tipo de cambio para el periodo 2020-2022 se encuentran en un rango de PEN 3.38 – 3.45 por Dólar.

Por otra parte, la curva soberana en PEN tuvo en promedio una variación positiva de 5 puntos básicos con respecto del mes de mayo. Cabe resaltar que el movimiento fue negativo en el tramo corto de la curva pero positivo en los tramos medio y largo. El spread del índice EMBIG de junio se encontró en 182 pbs, registrando así una disminución de 9 pbs con respecto al cierre del mes anterior.

¹ Fuentes: BCRP, INEI, SBS