

**INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA - SEPTIEMBRE
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. Situación Actual y Perspectiva	4

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)

	Septiembre 2017	Diciembre 2016
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	129,424	-
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	132	82,820
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	2,708	-
FONDOS INTERBANCARIOS	6,701	-
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	148,023	-
DERIVADOS	20	-
CUENTAS POR COBRAR	1,179	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3,681	1,900
IMPUESTOS CORRIENTES	667	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	980	-
OTROS ACTIVOS	42,405	13
TOTAL DEL ACTIVO	335,920	84,733
PASIVO		
FONDOS INTERBANCARIOS	15,003	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	228,655	-
CUENTAS POR PAGAR	2,671	501
PROVISIONES	0	267
IMPUESTOS CORRIENTES	0	122
OTROS PASIVOS	7,790	-
TOTAL DEL PASIVO	254,119	890
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	83,400	83,400
RESULTADOS ACUMULADOS	399	-
RESERVA LEGAL	44	-
RESULTADO DEL PERIODO	(2,042)	443
TOTAL DEL PATRIMONIO	81,801	83,843
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	335,920	84,733

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

	Por el trimestre específico del 1 de julio al 30 de septiembre de 2017	Por el periodo acumulado del 1 de enero al 30 de septiembre de 2017
INGRESOS POR INTERESES		
Disponible	138	1,009
Fondos Interbancarios	448	622
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	416	527
GASTOS POR INTERESES		
Fondos Interbancarios	13	13
Adeudos y obligaciones financieras	218	218
MARGEN FINANCIERO BRUTO	771	1,927
Provisiones para Créditos Directos	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	771	1,927
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS		
Gastos diversos	2	9
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	769	1,918
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	1,294	1,314
Derivados de negociación	966	2,136
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	-214	474
MARGEN OPERACIONAL	2,815	5,842
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	3,272	7,957
Gastos de Personal y Directorio	2,207	4,834
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	1,043	3,098
Impuestos y contribuciones	22	25
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	167	496
MARGEN OPERACIONAL NETO	-624	-2,611
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES		
Otras Provisiones	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	-624	-2,611
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-2	-2
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	-626	-2,613
IMPUESTO A LA RENTA	118	571
RESULTADO NETO DEL PERIODO	-508	-2,042

3. Ratios Financieros

3.1 Patrimonio Efectivo (En miles de soles):

	Septiembre
Patrimonio Efectivo	<u>81,403</u>

3.2 Requerimiento de Capital

	Septiembre
Riesgo de Mercado	6,006
Riesgo de Crédito	6,691
Riesgo de Operacional	<u>802</u>
Total Capital Requerido	<u>13,499</u>
Capital disponible	<u>81,403</u>
Ratio de Capital Global	<u>60.30%</u>

3.3 Posición de Cambio

Posición de cambio	S/	USD	Utilización	Límite	
				Sobrecompra	Sobreventa
Posición Global - Sobreventa	(32,060)	(9,819)	39.62%	80,929	80,929
Posición Neta en derivados- Sobrecompra	65,300	20,000	10.88%	600,000	600,000

4. Análisis de Resultados

Al 30 de Septiembre de 2017, el Banco presentó pérdidas por S/2,042 las cuales se explican del reciente inicio de operaciones el 17 de Marzo de 2017; sin embargo, durante el tercer trimestre el Banco incrementó significativamente el número de operaciones relacionadas al trading de bonos y productos de Fx.

En el tercer trimestre de 2017, el Banco obtuvo ingresos por S/1,710 y S/752, debido al mayor trading de productos de renta fija (bonos) y Fx (spot e instrumentos financieros derivados), respectivamente; asimismo, se registró un incremento de gastos los cuales ascendieron a S/3,276 generando una pérdida en el trimestre por S/508.

En cuanto a la estructura de balance, el disponible en el Banco Central de Reserva del Perú (en adelante BCRP) corresponde principalmente a un Depósito Overnight por USD 21,600 y a fondos mantenidos en la cuenta ordinaria por USD 18,020 destinados a cubrir obligaciones sujetas a encaje.

Al 30 de setiembre, se encuentran vigentes dos préstamos (adeudos) recibidos por J.P. Morgan Chase Bank N.A. por un total de USD 70,000, los cuales se encuentran afectos a una tasa de encaje de 50%. Dichos préstamos devengan intereses a una tasa de aproximadamente 1.24% anual, los mismos que ascendieron a S/218.

El ratio de capital ascendió a 60.30%, 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, 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

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú decidió reducir la tasa de interés de referencia de política monetaria en 25 puntos básicos a 3.50% en su reunión de septiembre.

La inflación en Lima Metropolitana se redujo ligeramente en 0.02% en septiembre debido principalmente al rubro "Alimentos y bebidas" (-0.22%), el cual significó un aporte negativo de 0.09% en el índice general. La inflación de los últimos doce meses pasó de 3.17% en agosto a 2.94% en septiembre. La inflación subyacente, sin precios de alimentos ni energía, se encuentra en 2.45% interanual. Expectativas de inflación se mantienen según la Encuesta del BCRP: 2.8% - 3.0%.

El Producto Bruto Interno (PBI) registró un incremento de 2.28% en agosto, acumulando un crecimiento de 2.20% en lo que va del año. Este comportamiento estuvo explicado por la evolución favorable de la demanda externa con un incremento de las exportaciones reales en 13.01%, tanto en productos tradicionales como no tradicionales. Por otra parte, se vio una recuperación en la demanda interna por medio principalmente de la importación de bienes de consumo no duradero (+12.52%).

Según los resultados de la última Encuesta de Expectativas del BCRP, el PBI se mantiene en un rango entre 2.50% y 2.90%; mientras que para el 2018 entre 3.60% y 3.70%.

En Septiembre el tipo de cambio cerró en PEN 3.265, registrando así un incremento de 0.7% con respecto del mes anterior. Por su parte, la moneda nacional continúa apreciándose respecto del Dólar en 2.7% en lo que va del año. Cabe resaltar que el BCRP intervino

¹ Fuentes: BCRP, INEI, SBS

directamente en el mercado cambiario por medio de compras de moneda extranjera por USD 1,115 millones.

Las expectativas de tipo de cambio para el cierre de año se redujeron, ubicándose en un rango de PEN 3.26-3.30 por Dólar según la última encuesta publicada por el BCRP.

Por otro lado, la curva soberana en PEN se contrajo 10 puntos básicos en promedio con respecto de agosto. Los mayores movimientos se observaron en la parte corta y media de la curva (buckets de 3-9 años).

El EMBI, principal indicador de riesgo país, cerró septiembre en un nivel de 1,325.52, con una variación en el rendimiento total de -0.15% respecto del mes anterior y +10.07% en lo que va del año.