

**INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA - SEPTIEMBRE
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 de soles)	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 SEPTIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresado en miles de Soles)

	Al 30 de Septiembre de 2018	Al 31 de Diciembre de 2017
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	90,929	83,080
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	1,683	281
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	1,768	1,673
FONDOS INTERBANCARIOS	43,010	62,016
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	49,423	32,910
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	591	332
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3,078	3,565
IMPUESTOS CORRIENTES	869	667
IMPUESTO DIFERIDOS	1,035	807
OTROS ACTIVOS	45,546	22,342
TOTAL DEL ACTIVO	237,932	207,673
PASIVO		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	82,603	81,035
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	1,177	119
CUENTAS POR PAGAR	3,524	2,761
OTROS PASIVOS	68,360	42,303
TOTAL DEL PASIVO	155,664	126,218
PATRIMONIO		
Capital Social	83,400	83,400
Resultados Acumulados	-1,989	399
Reserva Legal	44	44
Resultado Neto del Ejercicio	813	-2,388
TOTAL DEL PATRIMONIO	82,268	81,455
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	237,932	207,673

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

	Por el trimestre especifico del 1 de julio al 30 de septiembre de 2018	Por el trimestre especifico del 1 de julio al 30 de septiembre de 2017	Por el periodo acumulado del 1 de enero al 30 de septiembre de 2018	Por el periodo acumulado del 1 de enero al 30 de septiembre de 2017
INGRESOS POR INTERESES				
Disponible	142	138	833	1,009
Fondos Interbancarios	302	448	823	622
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,156	416	2,812	528
GASTOS POR INTERESES				
Fondos Interbancarios	44	13	122	14
Adeudos y obligaciones financieras	448	218	1,398	218
Otros	1	-	5	-
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1,107	771	2,943	1,927
Provisiones para Créditos Directos	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	1,107	771	2,943	1,927
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Gastos diversos	6	2	42	8
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,101	769	2,901	1,919
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	1,673	1,294	2,165	1,313
Derivados de negociación	1,610	966	7,763	2,136
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	82	-214	-230	474
MARGEN OPERACIONAL	4,466	2,815	12,599	5,842
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	3,719	3,272	10,485	7,957
Gastos de Personal y Directorio	2,269	2,207	6,696	4,834
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	1,356	1,043	3,470	3,098
Impuestos y contribuciones	94	22	319	25
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	268	167	796	497
MARGEN OPERACIONAL NETO	479	-624	1,318	-2,612
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES				
Otras Provisiones	-	-	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	479	-624	1,318	-2,612
OTROS INGRESOS Y GASTOS	75	2	61	2
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	404	-626	1,257	-2,614
IMPUESTO A LA RENTA	143	-118	444	-573
RESULTADO NETO DEL PERIODO	261	-508	813	-2,041

3. Ratios Financieros

3.1 Patrimonio Efectivo (En miles de soles):

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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Patrimonio Efectivo del Banco, determinado según las normas legales vigentes asciende a S/81,456 y S/81,056, respectivamente. 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.

3.2 Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (En miles de soles):

Activos Ponderados por Riesgo	<u>Septiembre 2018</u> S/000	<u>Diciembre 2017</u> S/000
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	63,146	45,921
Disponible y Fondos Interbancarios	10,327	13,381
Operación en Trámite - Venta de bonos por liquidar	45,019	22,248
Derivados	1,739	-
Impuesto Diferido	2,587	1,149
Otros activos	3,474	9,143
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	59,807	46,355
Riesgo de Tasa de Interes	23,857	14,532
Riesgo de Tipo de Cambio	35,950	31,823
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	24,619	13,736
Total de Activos Ponderados por Riesgo	147,572	106,012
Patrimonio Efectivo	81,456	81,057
Ratio de Capital Global	55.20%	76.46%

3.3 Posición de Cambio (En miles de soles):

<u>Posición de Cambio</u>	<u>Septiembre 2018</u> S/000	<u>Diciembre 2017</u> S/000
Posición de Cambio de Balance	(69,353)	(20,002)
Posición Neta en Derivados	33,403	51,825
Posición Global en ME	(35,950)	31,823
Utilización de Límite de Sobrecompra	5.57%	8.64%
Utilización de Límite de Sobreventa	0%	0%

4. Análisis de Resultados (en miles de soles)

Durante los primeros nueve meses del 2018, el Banco presentó una utilidad neta de S/813 (pérdida de S/2,041 durante los primeros nueve meses del 2017). El resultado acumulado al tercer trimestre del 2018 se encuentra por debajo presupuesto aprobado por el Directorio en 18%. Durante este período, 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 tercer trimestre del 2018 es la siguiente:

<u>Resultados por Producto:</u>	<u>Septiembre 2018</u> S/000	<u>Septiembre 2017</u> S/000
Productos FX (Spots, Forwards y Swaps Cambiarios) (i)	7,533	2,610
Bonos (ii)	4,977	1,841
Productos de Money Market	136	1,399
Total	<u>12,646</u>	<u>5,850</u>

- (i) El resultado de los productos FX se debe principalmente a:
- La ganancia de Forwards asciende a S/ 10,486 durante el período acumulado al tercer trimestre de 2018 (ganancia de S/2,136 durante el mismo período de 2017).
 - La pérdida de S/2,723 originada por swaps cambiarios. Durante el 2018, el Banco empezó a operar con Swaps Cambiarios del Banco Central de Reserva del Perú (en adelante BCRP).
 - El resultado de operaciones spot durante el período acumulado al tercer trimestre de 2018 fue una pérdida de S/230 (ganancia de S/474 durante el período acumulado al tercer trimestre de 2017).
- (ii) Al 30 de septiembre de 2018, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados que mantiene el Banco son bonos soberanos en soles emitidos por la República del Perú. Dichos bonos devengan intereses a tasas efectivas anuales entre 5.2% y 8.2%. La ganancia por devengo de intereses de estos bonos durante el período acumulado al 30 de septiembre de 2018 asciende a S/2,812 (ganancia de S/527 durante el período acumulado al 30 de septiembre de 2017) y la ganancia por medición al valor razonable al 30 de septiembre de 2018 asciende a S/2,165 (ganancia de S/1,314 durante el período acumulado al 30 de septiembre de 2017).

En cuanto a la estructura de balance, al 30 de septiembre de 2018, el disponible en BCRP corresponde principalmente a dos depósitos overnight en moneda extranjera y moneda nacional por USD 3,876 y S/ 78,125 a tasas de 2.22% y 1.50%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017, el disponible en BCRP incluye depósitos overnight por un total de S/ 22,060 y USD16,724 a tasas de 2% y 1.41%, respectivamente.

La cartera de bonos cerró en S/49,423 (S/32,910 al cierre de diciembre de 2017). El número de transacciones de bonos durante septiembre de 2018 ascendió a 164 (244 operaciones en

agosto de 2018) y el monto de la cartera promedio durante el mes ascendió a S/48,180 (S/89,577 promedio de cartera durante agosto 2018).

Durante septiembre de 2018, se mantuvo un préstamo con J.P. Morgan NY por un total de USD 25 millones, con vencimiento el 1 de octubre de 2018. En octubre 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 30 de septiembre de 2018, la posición neta de derivados asciende a USD 10.11 millones. La composición de la posición neta de derivados al cierre de septiembre de 2018 es la siguiente:

Posición Neta en NDF	USD -35.00 millones
Posición Neta en Swaps Cambiarios	USD 45.11 millones

Al 30 de septiembre de 2018, el ratio de capital ascendió a 55.20% (76.46% al 31 de diciembre de 2017), 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 17 de septiembre de 2018, 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 septiembre de 2018.

La inflación subió ligeramente en septiembre y se ubica dentro del rango meta debido a la reversión de los shocks de oferta. Adicionalmente, las mediciones de tendencia inflacionaria se encuentran dentro del rango meta.

Respecto de la inflación en Lima Metropolitana, esta aumentó a 0.19% en septiembre. La inflación subyacente, que excluye rubros volátiles como alimentos y energía, se encuentra dentro del rango meta en 2.09% 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 2.2% - 2.3%.

En cuanto al Producto Bruto Interno (PBI), este registró un incremento de 2.25% en agosto, acumulando así un crecimiento de 3.35% 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 3.55% y los créditos de consumo en 9.93%.

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 3.90% y 4.00%.

¹ Fuentes: BCRP, INEI, SBS

El tipo de cambio cerró septiembre en PEN 3.300, registrando así un aumento de 0.1% con respecto del mes anterior, así como un aumento de 1.8% en lo que va del año.

Las expectativas de tipo de cambio para el 2018 se ubican en PEN 3.30 por Dólar; y para el 2019, en PEN 3.35 por Dólar según la última encuesta publicada por el BCRP.

Por otra parte, la curva soberana en PEN se mantuvo en promedio con respecto de agosto. Cabe resaltar que los movimientos principales se observaron en la parte larga de la curva.

El spread del índice EMBI Perú se encontró en 134 pbs al cierre de septiembre, registrando una reducción de 13 pbs menos que el mes anterior.