

**INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA - DICIEMBRE 2018**

Análisis y Discusión de la Gerencia

**J.PMorgan**

## Tabla de contenidos

<b>1. Introducción .....</b>	<b>1</b>
<b>2. Estados Financieros .....</b>	<b>1</b>
<b>3. Ratios Financieros .....</b>	<b>3</b>
Patrimonio Efectivo	3
Activos Ponderados por Riesgo de Crédito	3
Posición de Cambio	3
<b>4. Análisis de Resultados .....</b>	<b>4</b>
<b>5. Situación Actual y Perspectiva .....</b>	<b>5</b>

## 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 INVERSIÓN**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
 (expresado en miles de Soles)

	Al 31 de Diciembre de 2018	Al 31 de Diciembre de 2017
<b>ACTIVO</b>		
<b>DISPONIBLE</b>		
Banco Central de Reserva del Perú	2,897	83,080
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	907	281
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	44	1,673
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	15,201	62,016
<b>INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>	156,476	32,910
<b>DERIVADOS PARA NEGOCIACION</b>	387	332
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	1,990	-
<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO</b>	2,583	3,565
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	227	-
<b>IMPUESTOS CORRIENTES</b>	1,517	667
<b>IMPUESTO DIFERIDOS</b>	778	807
<b>OTROS ACTIVOS</b>	43,486	22,342
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>226,493</b>	<b>207,673</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	84,435	81,035
<b>DERIVADOS PARA NEGOCIACION</b>	2,265	119
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	4,029	2,761
<b>PROVISIONES</b>	54	
<b>OTROS PASIVOS</b>	51,737	42,303
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>142,520</b>	<b>126,218</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Social	83,400	83,400
Resultados Acumulados	-1,989	399
Reserva Legal	44	44
Resultado Neto del Ejercicio	2,518	-2,388
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>83,973</b>	<b>81,455</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>226,493</b>	<b>207,673</b>

## J.P. MORGAN BANCO DE INVERSIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERÍODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
(expresado en miles de Soles)

	Por el trimestre específico del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2018	Por el trimestre específico del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2017	Por el periodo acumulado del 1 de enero al 31 de Diciembre de 2018	Por el periodo acumulado del 1 de enero al 31 de Diciembre de 2017
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>				
Disponible	291	265	1,124	1,274
Fondos Interbancarios	247	66	1,069	688
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,023	1,183	4,836	1,710
<b>GASTOS POR INTERESES</b>				
Fondos Interbancarios	43	28	165	41
Adeudos y obligaciones financieras	496	546	1,894	764
Otros	1	-	6	-
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>2,021</b>	<b>940</b>	<b>4,964</b>	<b>2,867</b>
Provisiones para Créditos Directos	-	-	-	-
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>2,021</b>	<b>940</b>	<b>4,964</b>	<b>2,867</b>
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>				
Gastos diversos	4	6	45	14
<b>MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>2,017</b>	<b>934</b>	<b>4,919</b>	<b>2,853</b>
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	1,279	1,360	3,443	2,673
Derivados de negociación	2,891	-172	10,654	1,964
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	472	1,691	242	2,165
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>6,659</b>	<b>3,813</b>	<b>19,258</b>	<b>9,655</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>				
Gastos de Personal y Directorio	3,396	2,435	10,092	7,269
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	1,421	1,196	4,892	4,294
Impuestos y contribuciones	49	102	368	127
<b>DEPRECIAZIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>412</b>	<b>254</b>	<b>1,081</b>	<b>750</b>
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>1,381</b>	<b>-174</b>	<b>2,825</b>	<b>-2,785</b>
<b>VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES</b>				
Otras Provisiones	-	-	-	-
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>1,381</b>	<b>-174</b>	<b>2,825</b>	<b>-2,785</b>
OTROS INGRESOS Y GASTOS	54	-	114	1
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>1,327</b>	<b>-174</b>	<b>2,711</b>	<b>-2,786</b>
IMPUESTO A LA RENTA	-166	173	193	-398
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO</b>	<b>1,493</b>	<b>-347</b>	<b>2,518</b>	<b>-2,388</b>

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

#### Activos Ponderados por Riesgo de Crédito

En Miles de S/

Activos Ponderados por Riesgo	<u>Diciembre 2018</u> S/000	<u>Diciembre 2017</u> S/000
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	<b>55,280</b>	<b>45,921</b>
Disponible y Fondos Interbancarios	3,515	13,381
Operación en Trámite - Venta de bonos por liquidar	42,933	22,248
Derivados	3,635	-
Impuesto Diferido	1,945	1,149
Otros activos	3,252	9,143
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	<b>68,513</b>	<b>46,355</b>
Riesgo de Tasa de Interes	63,279	14,532
Riesgo de Tipo de Cambio	5,234	31,823
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	<b>28,890</b>	<b>13,736</b>
Total de Activos Ponderados por Riesgo	<b>152,683</b>	<b>106,012</b>
Patrimonio Efectivo	<b>81,456</b>	<b>81,057</b>
Ratio de Capital Global	<b>53.35%</b>	<b>76.46%</b>

#### Posición de Cambio

<u>Posición de Cambio</u>	<u>Diciembre 2018</u> S/000	<u>Diciembre 2017</u> S/000
Posición de Cambio de Balance	(81,267)	(20,002)
Posición Neta en Derivados	86,300	51,825
Posición Global en ME	<b>5,033</b>	<b>31,823</b>
Utilización de Límite de Sobrecompra	<b>6%</b>	<b>9%</b>
Utilización de Límite de Sobreventa	<b>0%</b>	<b>0%</b>

## 4. Análisis de Resultados

En 2018, el Banco presentó una utilidad neta de S/2,518 (pérdida de S/2,388 en el año del 2017). Durante el 2018, el Banco incrementó significativamente el número de operaciones relacionadas al trading de bonos y de productos de Fx (Spot/Forwads/Swaps cambiarios)

La composición de los ingresos durante el período acumulado al cuarto trimestre de 2018 y 2017 es el siguiente:

<u>Resultados por Producto:</u>	<u>Diciembre 2018</u> S/000	<u>Diciembre 2017</u> S/000
Productos FX (Spots, Forwards y Swaps Cambiarios) (i)	10,896	4,130
Bonos (ii)	8,279	4,383
Productos de Money Market	135	-117
<b>Total</b>	<b>19,310</b>	<b>8,396</b>

(i) El resultado de los productos FX comprende:

- La ganancia de Forwards asciende a S/ 10,084 durante el período acumulado al cuarto trimestre de 2018 (ganancia de S/1,964 durante el mismo período de 2017).
- En el 2018, el Banco empezó a operar con Swaps Cambiarios del Banco Central de Reserva del Perú (en adelante BCRP), los cuales generaron una ganancia de S/ 570.
- El resultado de operaciones spot durante el período acumulado al cuarto trimestre de 2018 fue una pérdida de S/242 (ganancia de S/2,166 durante el período acumulado al cuarto trimestre de 2017).

(ii) Al 31 de diciembre de 2018, 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 5.2% y 8.2%. La ganancia por devengo de intereses de estos bonos durante el período acumulado al 31 de diciembre de 2018 asciende a S/4,835 (ganancia de S/1,710 durante el período acumulado al 31 de diciembre de 2017) y la ganancia por medición al valor razonable al 31 de diciembre de 2018 asciende a S/3,443 (ganancia de S/2,672 durante el período acumulado al 31 de diciembre de 2017).

En cuanto a la estructura de balance, al 31 de diciembre de 2018, el disponible en BCRP corresponde a montos en moneda nacional y moneda extranjera mantenidos en las cuentas ordinarias del BCRP. Al 31 de diciembre de 2017, el disponible en BCRP incluye depósitos overnight por un total de S/ 22,060 y USD 16,724 a tasas de 2% y 1.41%, respectivamente.

La cartera de bonos cerró en S/156,476 (S/32,910 al cierre de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2018, se mantuvo un préstamo con J.P. Morgan NY por un total de USD 25 millones, con vencimiento el 4 de enero de 2019. En Enero 2019, 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 31 de diciembre de 2018, la posición neta de derivados asciende a USD 25.58 millones.

Posición Neta en NDF	USD -10.00 millones
Posición Neta en Swaps Cambiarios	USD 35.58 millones

Al 31 de diciembre de 2018, el ratio de capital ascendió a 53.35% (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. 7º 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 <sup>1</sup>

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 diciembre. El ente emisor señaló que esta decisión toma en cuenta los siguientes factores: (1) la inflación subió ligeramente en diciembre 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, (2) la expectativa de inflación se ubica en 2.50%, (3) los indicadores de la actividad económica muestran signos de mayor dinamismo en el cuarto trimestre, aunque el producto se mantiene por debajo de su potencial y (4) se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial y una mayor volatilidad financiera, asociados a las tensiones comerciales y a la incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

Respecto de la inflación en Lima Metropolitana, esta aumentó en 0.18% en diciembre debido principalmente a los rubros “Transportes y Comunicaciones” (0.94%), “Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad” (0.15%), “Muebles, Enseres y Mantenimiento de la Vivienda” (0.14%), y “Cuidados y Conservación de la salud” (0.13%), los cuales significaron un aporte positivo de 0.17 puntos porcentuales en el índice general. De esta manera, la inflación de los últimos doce se mantuvo en 2.2% en diciembre. La inflación subyacente, que excluye rubros volátiles como alimentos y energía, se encuentra dentro del rango meta en 2.2% interanual. De acuerdo a los resultados de la última Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP, las proyecciones de inflación para el 2019 y 2020 se mantuvieron en 2.5%, dentro del rango meta.

En cuanto al Producto Bruto Interno (PBI), este registró un incremento de 5.27% en noviembre, acumulando así un crecimiento de 3.62% 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 2.82%, los créditos de consumo en 10.19% y la importancia de bienes de consumo no duradero en 6.62%. De acuerdo a los resultados de la última Encuesta de Expectativas, se espera que el PBI se ubique entre 3.60% y 3.90% para el año 2018; mientras que para el año 2019 entre 3.80% y 4.00%; y 4.00% para el año 2020.

El tipo de cambio cerró diciembre en PEN 3.373, registrando así una disminución de 0.2% con respecto del mes anterior, así como un aumento de 4.1% en lo que va del año. Las expectativas de tipo de cambio tanto para el 2019 y 2020 se ubican entre PEN 3.35 - 3.40 por Dólar, según la última encuesta publicada por el Banco Central.

Por otra parte, la curva soberana en PEN se mantuvo estable en promedio con respecto de noviembre. Cabe resaltar que los movimientos principales se observaron en la parte corta de la curva. El spread del índice EMBI Perú se encontró en 168 pbs al cierre de diciembre, registrando un incremento de 6 pbs respecto del mes anterior.

---

<sup>1</sup> Fuentes: BCRP, INEI, SBS