

INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA – DICIEMBRE 2019

Análisis y Discusión de la Gerencia

Tabla de contenidos

1. Introducción	1
2. Estados Financieros	2
3. Ratios Financieros	4
Patrimonio Efectivo	4
Activos Ponderados por Riesgo	4
Posición de Cambio	4
4. Análisis de Resultados	5
5. Seguimiento al Plan Estratégico 2019	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.

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 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018
 (expresado en miles de Soles)

	Al 31 de Diciembre de 2019	Al 31 de Diciembre de 2018
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	100,204	2,897
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	1,341	907
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	503	43
FONDOS INTERBANCARIOS	1,400	15,201
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	93,308	156,476
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	608	387
CUENTAS POR COBRAR	677	1,990
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	1,721	2,583
ACTIVO INTANGIBLE	158	227
IMPUESTOS CORRIENTES	-	1,517
IMPUESTO DIFERIDOS	1,802	778
OTROS ACTIVOS	78,705	43,486
TOTAL DEL ACTIVO	280,427	226,492
PASIVO		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	82,964	84,434
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	5,619	2,265
CUENTAS POR PAGAR	4,332	4,029
PROVISIONES	-	54
IMPUESTOS CORRIENTES	1,460	-
OTROS PASIVOS	78,543	51,737
TOTAL DEL PASIVO	172,918	142,519
PATRIMONIO		
Capital Social	83,400	83,400
Resultados Acumulados	-	-1,989
Reserva Legal	573	44
Resultado Neto del Ejercicio	23,536	2,518
TOTAL DEL PATRIMONIO	107,509	83,973
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	280,427	226,492

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSION
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(expresado en miles de Soles)

	Por el trimestre especifico del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2019	Por el trimestre especifico del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2018	Por el periodo acumulado del 1 de enero a 31 de diciembre de 2019	Por el periodo acumulado del 1 de enero a 31 de diciembre de 2018
INGRESOS POR INTERESES				
Disponible	341	291	1,484	1,124
Fondos Interbancarios	144	247	601	1,070
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	871	2,023	4,232	4,836
GASTOS POR INTERESES				
Fondos Interbancarios	32	43	166	165
Adeudos y obligaciones financieras	399	496	1,914	1,894
Otros	1	1	9	7
MARGEN FINANCIERO BRUTO	924	2,021	4,228	4,964
MARGEN FINANCIERO NETO	924	2,021	4,228	4,964
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Ingresos diversos	6,022	-	9,424	-
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Gastos diversos	13	4	19	45
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	6,933	2,017	13,633	4,919
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	3,683	1,279	20,791	3,443
Derivados de negociación	618	2,891	5,654	10,654
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	1,394	472	1,474	242
MARGEN OPERACIONAL	12,628	6,659	41,552	19,258
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
Gastos de Personal y Directorio	5,156	4,866	14,815	15,351
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	3,606	3,396	9,399	10,092
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	1,455	1,421	5,027	4,891
Impuestos y contribuciones	95	49	389	368
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	285	412	1,162	1,081
MARGEN OPERACIONAL NETO	7,187	1,381	25,575	2,826
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES				
Otras Provisiones	-	-	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	7,187	1,381	25,575	2,826
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-6	-54	32	-115
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	7,181	1,327	25,607	2,711
IMPUESTO A LA RENTA	-564	166	-2,071	-193
RESULTADO NETO DEL PERIODO	6,617	1,493	23,536	2,518

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 2019, el Patrimonio Efectivo del Banco, determinado según las normas legales vigentes asciende a S/83,973. 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 29 de marzo de 2019, aprobó transferir S/528,991 a reserva legal.

Activos Ponderados por Riesgo

Activos Ponderados por Riesgo	<u>Diciembre 2019</u> S/000	<u>Diciembre 2018</u> S/000
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	89,906	55,280
Disponible y Fondos Interbancarios	648	3,515
Operación en Trámite - Venta de bonos por liquidar	76,155	42,933
Derivados	4,876	3,635
Impuesto Diferido	4,505	1,945
Otros activos	3,722	3,252
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	64,148	68,513
Riesgo de Tasa de Interes	39,365	63,279
Riesgo de Tipo de Cambio	24,783	5,234
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	38,514	28,890
Total de Activos Ponderados por Riesgo	192,568	152,683
Patrimonio Efectivo	83,973	81,456
Ratio de Capital Global	43.61%	53.35%

Posición de Cambio

<u>Posición de Cambio</u>	<u>Diciembre 2019</u> S/000	<u>Diciembre 2018</u> S/000
Posición de Cambio de Balance	(59,348)	(81,267)
Posición Neta en Derivados	35,060	86,300
Posición Global en ME	(24,288)	5,033
Utilización de Límite de Sobrecompra	0%	6%
Utilización de Límite de Sobreventa	-29%	0%

4. Análisis de Resultados

En el cuarto trimestre de 2019, el Banco presentó una utilidad neta de S/6,617, generando así una utilidad acumulada al 31 de diciembre de 2019 de S/23,536. En el 2019, 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 cuarto trimestre del 2019 y 2018 es el siguiente:

<u>Resultados por Producto:</u>	<u>Diciembre 2019</u> S/000	<u>Diciembre 2018</u> S/000
Productos FX (Spots, Forwards y Swaps Cambiarios) (i)	7,128	10,896
Bonos (ii)	25,023	8,279
Productos de Money Market	5	135
Total	<u>32,156</u>	<u>19,310</u>
<u>Ingresos por asesoría: (iii)</u>	<u>9,424</u>	<u>-</u>

- (i) El resultado de los productos FX comprende:
- En 2019, la ganancia por Forwards ascendió a S/ 11,777 (ganancia de S/10,084 durante el mismo período de 2018).
 - El banco registró pérdidas por S/ 6,123 por swaps cambiarios (ganancia de S/570 en 2018)
 - El resultado de operaciones spot durante el período acumulado al cuarto trimestre de 2019 fue una ganancia de S/1,474 (pérdida de S/242 en 2018).
- (ii) Al 31 de diciembre de 2019, 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 2.90% y 5.12% (tasas efectivas anuales entre 4.55% y 6.33% al 31 de diciembre de 2018). La ganancia por intereses de estos bonos durante el período acumulado al 31 de diciembre de 2019 asciende a S/4,232 (ganancia de S/4,836 durante el período acumulado al 31 de diciembre de 2018) y la ganancia por medición al valor razonable al 31 de diciembre de 2019 asciende a S/20,791 (ganancia de S/3,442 durante el 2018).
- (iii) A partir de mayo de 2019, se comenzó a registrar el ingreso por los servicios de asesoría que presta J.P. Morgan Banco de Inversión a sus afiliadas tanto por el negocio de trading, sales y banking. Los contratos que soportan este cobro fueron firmados en marzo y noviembre de 2019 y son aplicables desde enero 2019. Al 31 de diciembre de 2019, se generaron ingresos por S/9,424.

En cuanto a la estructura de balance, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el disponible en BCRP el efectivo mantenido en las cuentas ordinarias del BCRP

Al 31 de diciembre de 2019, la cartera de bonos cerró en S/93,308 (S/156,476 al cierre de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019, se mantuvo el préstamo con J.P. Morgan NY por un total de USD 25 millones, con vencimiento el 7 de enero de 2020, este financiamiento devengó intereses a 1.71%.

Los otros activos y pasivos corresponden principalmente a operaciones spots pendientes de liquidar.

Al 31 de diciembre de 2019, la posición neta de derivados asciende a USD 10.6 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, el ratio de capital ascendió a 43.61% (53.35 al 31 de diciembre de 2018), 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 30 de septiembre de 2019, la Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados decidió mantener clasificación de riesgos de “A”.

5. Seguimiento al Plan Estratégico 2019

Seguimiento Presupuesto

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 que presta el Banco a sus afiliadas.

Asimismo, se incluyó el seguimiento de ratios financieros y participación de mercado.

	MTD			QTD			YTD			FY	
	Actual	Plan	O/ (U)	Actual	Plan	O/ (U)	Actual	Plan	O/ (U)	Plan	
Financials (\$th)	Total Revenues	776	648	20%	3,933	1,944	102%	12,489	7,776	61%	7,776
	Revenues/ Products	572	525	9%	2,154	1,575	37%	9,697	6,300	54%	6,300
	FX	193	267	-28%	639	800	-20%	2,151	3,200	-33%	3,200
	Fixed Income	291	125	133%	1,217	375	224%	6,274	1,500	318%	1,500
	Carry	89	133	-34%	299	400	-25%	1,273	1,600	-20%	1,600
	SLA Markets	143	34	324%	211	101	108%	513	405	27%	405
	SLA Sales	61	89	-32%	236	268	-12%	947	1,071	-12%	1,071
	SLA Banking - ECM	-	-	(*)	1,332	-	(*)	1,332	-	(*)	-
Expenses	863	400	116%	1,707	1,200	42%	4,821	4,800	0%	4,800	
Net Income	160	169	-6%	2,101	508	313%	7,102	2,033	249%	2,033	
Financial Ratios	S&B / Expenses	80%		19%	40%		-21%	45%		-16%	61%
	Efficiency Ratio	111%		35%	43%		-33%	39%		-37%	76%
	ROE	6%		2%	78%		74%	22%		18%	4%
Market Share	Sovereign Bonds	1.1%		-1.6%	1.3%		-1.4%	1.6%		-1.1%	2.7%
	FX Spot	3.8%		2.1%	2.4%		0.7%	2.1%		0.4%	1.7%
	FX Forwards	1.6%		-0.6%	1.0%		-1.2%	0.9%		-1.3%	2.2%

(*) El plan no considera el ingreso por el SLA Banking-ECM

- A Diciembre 31 del 2019, los ingresos trimestrales y anuales por **productos financieros registraron variaciones positivas respecto al plan (+102% 3Q2019 & +58% YTD)**. Durante el último trimestre del año se registraron mayores ingresos respecto al plan por concepto de operaciones de bonos (US\$ 1.2 mm) e ingresos asociados al SLA de IB –ECM (US\$ 1.3 mm). En el acumulado anual la utilidad se explica principalmente por ganancias de US\$ 6.3mm registradas en el portafolio de bonos (DAY 1 y tasa de interés), ingresos asociados a los contratos de asesoría financiera por el negocio de mercados y ventas (US\$1.2 mm) e ingreso por el contrato de asesoría al negocio de ECM (US\$1.3 mm).
- A corte de diciembre 31 de 2019 los gastos anuales cerraron en US\$4.8 mm. El 58% del total de los gastos están relacionados a gastos de personal y el 31% están asociados a gastos de proveedores. El total de gastos anuales estuvo en línea con los niveles establecidos en el plan financiero.
- La utilidad neta acumulada a diciembre 31 de 2019 fue de US\$ 7.1 mm representado una variación positiva de 249% respecto al plan. El ROE registrado para JPMBI fue de 22% (+4% vs plan).

6. Situación Actual y Perspectiva ¹

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,25 por ciento, tomando en cuenta que: (1) Se proyecta que la tasa de inflación anual se ubique alrededor de 2,0 por ciento en el horizonte de proyección, con un moderado sesgo a la baja por la posibilidad de un crecimiento de la demanda interna menor al esperado, (2) La inflación de diciembre fue 0,21 por ciento, con lo cual la tasa interanual se mantuvo en 1,9 por ciento en diciembre de 2019. Asimismo, la tasa mensual de inflación sin alimentos y energía fue 0,34 por ciento, con lo cual la tasa interanual se mantuvo también en 2,3 por ciento, (3) Las expectativas de inflación a doce meses se mantienen en 2,2 por ciento en diciembre, (4) La actividad económica de los sectores primarios y la inversión del Gobierno General han tenido un desempeño negativo en 2019, lo cual ha sido atenuado por la actividad de los sectores no primarios. Las expectativas empresariales al mes de diciembre se mantuvieron respecto a noviembre, mientras que los indicadores de actividad económica señalan un cierre gradual de la brecha de producto, (5) Los riesgos respecto a la actividad económica mundial por las tensiones comerciales se han atenuado, aunque el impacto de los eventos geopolíticos recientes en los precios internacionales de energía es aún incierto.

En el mes de diciembre 2019, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional aumentó en 0,12%, en tanto que, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, en el presente mes, subió 0,21%. El comportamiento observado en el periodo enero - diciembre del presente año, mostró una variación acumulada de 1,88% para el indicador Nacional y de 1,90% para el de Lima Metropolitana.

De acuerdo con el informe técnico, Variación de los Indicadores de Precios de la Economía correspondiente a diciembre, el resultado estuvo influenciado principalmente, por el alza de precios de los grandes grupos de consumo: Transportes y Comunicaciones (1.12%), Alimentos y Bebidas (0.10%), Alquiler de Vivienda, Combustible y Electricidad (0.06%), Otros Bienes y Servicios (0.05%), Cuidados y Conservación de la Salud (0.04%), Vestido y Calzado (0.02%), Muebles y Enseres (0.01%), Esparcimiento, Servicios Culturales y de Enseñanza (0.01%).

El tipo de cambio cerró a diciembre 2019 en PEN 3.314, registrando así una disminución de 2.41% y de 1.75% con respecto del mes anterior y del cierre del año anterior, respectivamente. Las expectativas de tipo de cambio para el 2020 y 2021 se ubicaron en un rango de PEN 3.35 – 3.40 por Dólar.

Por otra parte, la curva soberana en PEN disminuyó en 10 puntos básicos en promedio con respecto del mes de noviembre. El spread del índice EMBI Perú se encontró en 107 pbs al cierre de diciembre, registrando una disminución de 19 pbs respecto del cierre del mes anterior.

¹ Fuentes: BCRP, INEI, SBS