

**INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA - MARZO, 2017**

**Análisis y Discusión de la Gerencia**

## 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> |
| <b>4. Análisis de Resultados</b> .....                    | <b>4</b> |
| <b>5. Comentario Situación Actual y Perspectiva</b> ..... | <b>4</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.

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)

|  | Marzo 2017       | Diciembre 2016   |
|--|------------------|------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |                  |                  |
| <b>DISPONIBLE</b>  |                  |                  |
| Banco Central de Reserva del Perú                              | 25,442.78        | -                |
| Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País        | 101.18           | 82,820.25        |
| <b>INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b> |                  |                  |
| Instrumentos de deuda  | 54,951.21        | -                |
| <b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO</b>                          | 2,944.37         | 1,900.44         |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>   | 57.65            | 12.93            |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>  | <b>83,497.19</b> | <b>84,733.62</b> |
| <b>PASIVO</b>  |                  |                  |
| <b>CUENTAS POR PAGAR</b>                                       | 447.88           | 500.53           |
| <b>PROVISIONES</b>   | -                | 267.10           |
| <b>IMPUESTOS CORRIENTES</b>                                    | 109.62           | 122.57           |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>  | <b>557.50</b>    | <b>890.20</b>    |
| <b>PATRIMONIO</b>  |                  |                  |
| Capital Social   | 83,400.00        | 83,400.00        |
| Resultados Acumulados  | 399.08           | -                |
| Reserva Legal  | 44.34            | -                |
| Resultado Neto del Ejercicio                                   | (903.73)         | 443.42           |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>                                    | <b>82,939.69</b> | <b>83,843.42</b> |
| <b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                           | <b>83,497.19</b> | <b>84,733.62</b> |

**J.P. MORGAN BANCO DE INVERSION**  
**ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2017**  
(expresado en miles de Soles)

|  | <b>Total</b>    |
|--|-----------------|
| <b>INGRESOS POR INTERESES</b>  |                 |
| Disponible   | 723.00          |
| Fondos Interbancarios  | 15.27           |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados                      | 60.73           |
| <b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>   | <b>799.00</b>   |
| Provisiones para Créditos Directos   | -               |
| <b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>  | <b>799.00</b>   |
| <b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>                                    |                 |
| <b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>                                      |                 |
| Gastos diversos  | 1.41            |
| <b>MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b> | <b>797.59</b>   |
| <b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>                          |                 |
| Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados                      |                 |
| Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados                      | (5.88)          |
| Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio                                     | (58.03)         |
| <b>MARGEN OPERACIONAL</b>  | <b>733.68</b>   |
| <b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>  | <b>1,500.06</b> |
| Gastos de Personal y Directorio  | 838.13          |
| Gastos por Servicios Recibidos de Terceros                                   | 659.10          |
| Impuestos y contribuciones   | 2.83            |
| <b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>                                       | <b>137.35</b>   |
| <b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>   | <b>(903.73)</b> |
| <b>VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES</b>                                    |                 |
| Otras Provisiones  | -               |
| <b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>  | <b>(903.73)</b> |
| <b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>   | <b>-</b>        |
| <b>RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>                 | <b>(903.73)</b> |
| <b>IMPUESTO A LA RENTA</b>   | <b>-</b>        |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>  | <b>(903.73)</b> |

### 3. Ratios Financieros

#### Patrimonio Efectivo (En miles de soles):

|                            |                      |
|----------------------------|----------------------|
|                            | <b>Marzo 2017</b>    |
| <b>Patrimonio Efectivo</b> | <u><u>82,541</u></u> |

#### 1.- Requerimiento de Capital

|                                |                     |
|--------------------------------|---------------------|
|                                | <b>Marzo 2017</b>   |
| Riesgo de Mercado              | 1,770               |
| Riesgo de Crédito              | 305                 |
| Riesgo de Operacional          | <u>35</u>           |
| <b>Total Capital Requerido</b> | <u>2,110</u>        |
| <b>Capital disponible</b>      | <u>80,431</u>       |
| <b>Utilización</b>             | <u><u>2.56%</u></u> |

#### 2.- Ratio de Capital Global

|                         |                       |
|-------------------------|-----------------------|
|                         | <b>Marzo 2017</b>     |
| Ratio de Capital Global | <u><u>391.01%</u></u> |

#### 3.- Posición de Cambio

|   |                   |              |
|---|-------------------|--------------|
|   | <b>Marzo 2017</b> |              |
|   | <b>PEN</b>        | <b>USD</b>   |
| Posición Spot                           | 17,594            | 5,417        |
| Posición Neta Derivados                 | -                 | -            |
| Posición Global                         | <u>17,594</u>     | <u>5,417</u> |
| Posición Global - Sobrecompra           | 21.30%            |              |
| Posición Neta en derivados- Sobrecompra | 0.00%             |              |

## 4. Análisis de Resultados

Al 31 de Marzo de 2017, el Banco presentó pérdidas por S/. 903 mil, las cuales se explican del reciente inicio de operaciones el 17 de Marzo de 2017, en el cual aún no se ha logrado un nivel de actividad, y por ende ingresos, suficientes para cubrir sus gastos.

Los ingresos se han registrado principalmente por el devengo de intereses por S/. 799 mil generados por inversiones en depósitos a plazo, depósitos interbancarios e inversiones a valor razonable.

Por el contrario, en el periodo se generaron pérdidas por S/. 58 mil por tipo de cambio, producto del efecto de la apreciación de la moneda local sobre posiciones activas en moneda extranjera.

En cuanto a la estructura de balance, se observa una importante posición de liquidez, siendo que se mantienen S/. 80 millones en activos de fácil liquidación, conformados principalmente por saldos en cuenta corriente e inversiones a valor razonable en instrumentos del Banco Central de la Reserva del Perú, cuya principal fuente de financiamiento es su base patrimonial.

Dado el reducido nivel de actividad, el Banco mantiene un bajo nivel de apalancamiento, demostrado en un holgado ratio de capital de 391.01%, muy por sobre el 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 notar que el Banco no cuenta aún con ella.

## 5. Comentario Situación Actual y Perspectiva

En la reunión del Programa Monetario de marzo, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia de política monetaria en 4.25%. Esta decisión estuvo basada principalmente en expectativas de inflación con tendencia a converger al rango meta<sup>1</sup>.

En cuanto al Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana, éste se incrementó en 1.30% en marzo. Los principales componentes de dicho incremento se encontraron en los rubros “Esparcimiento, servicios culturales y de enseñanza” (+2.72%) y “Alimentos y bebidas” (+2.12%), los cuales representaron 1.27% de la variación del índice general. Con ello, la inflación de los últimos doce meses se incrementó de 3.25% en febrero a 3.97% en marzo. Sin embargo, la inflación subyacente, que excluye rubros volátiles como alimentos y energía, se encuentra dentro del rango meta en 2.72% interanual. Es importante mencionar que las empresas del Sistema Financiero mantienen su proyección de inflación para el 2017 en 3.00%, de acuerdo a los resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas realizada en el mes de marzo.

Respecto del Producto Bruto Interno (PBI), este registró un incremento de 0.74% en Febrero, por debajo de la expectativa del mercado (1.80%), acumulando así un crecimiento de 2.75% en lo que va del año. Aunque se presentó un incremento en la demanda externa, reflejado en mayores exportaciones, el crecimiento se vio limitado por el fenómeno de “El Niño”. Para el 2017, el PBI se espera que se encuentre en un rango entre 3.30% y 3.80% de acuerdo a la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas. Cabe resaltar que el Gobierno Peruano recortó su proyección a 3.00% desde 3.80%. Por su parte, J.P. Morgan lo hizo a un nivel de 2.80%.

El tipo de cambio cerró en PEN 3.248 en marzo, registrando una caída de 0.4% respecto del mes anterior. Con ello, la moneda nacional se viene apreciando respecto del Dólar en 3.2% en lo que va del año. En marzo, el Banco Central de Reserva del Perú intervino activamente en el mercado cambiario por medio de compras de moneda extranjera a través de DATATEC por USD 738 millones. En cuanto a las proyecciones del tipo de cambio de la Encuesta de

<sup>1</sup> La meta de inflación anual del BCRP establece un rango entre 1 y 3 por ciento. El cumplimiento se realiza de manera continua y en base al IPC de Lima Metropolitana. El BCRP tomará las acciones que considere necesarias para retornar a dicho rango.

Expectativas Macroeconómicas, se espera que el Dólar cierre el año en una banda entre PEN 3.35 y PEN 3.42.

Por otra parte, la curva soberana en PEN se contrajo 34 puntos básicos en promedio con respecto del mes anterior. La variación se registró principalmente en la parte corta de la curva con 34 puntos básicos en promedio. El EMBI, principal indicador de riesgo país, cerró marzo en un nivel de 1246.20, con un rendimiento total de 0.58% respecto del mes anterior y 4.09% en lo que va del año. Esto implica un incremento en el spread en comparación a la tasa de los bonos del tesoro norteamericano.