

J.P. Morgan Banco de Inversión

Perfil

J.P. Morgan Banco de Inversión (en adelante, el Banco o J.P. Morgan), es subsidiaria de J.P. Morgan *International Finance Limited* y J.P. Morgan *Overseas Capital LLC*, las cuales poseen el 90.0% y 10.0% del accionariado, respectivamente. El Banco se constituyó el 20 de mayo del 2016 y, el 29 de diciembre del mismo año, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) autorizó su funcionamiento como banco de inversión. Asimismo, inició operaciones el 17 de marzo del 2017 con un capital de S/ 83.4 MM.

El Banco se enfoca en empresas corporativas y multinacionales, pertenecientes a sectores de alto rendimiento, con mayor énfasis en fondos de pensiones, compañías de seguros, instituciones financieras y entidades gubernamentales.

A junio 2024, contaba con una única oficina ubicada en la ciudad de Lima y un equipo local de 20 personas. Además, cuenta con el soporte e infraestructura de las distintas oficinas del grupo en Latinoamérica

Fundamentos

Las clasificaciones otorgadas se fundamentan principalmente en lo siguiente:

El respaldo de la matriz: J.P. Morgan cuenta con el sólido respaldo de su matriz, J.P. Morgan Chase & Co. (AA- con perspectiva Estable, otorgada por *Fitch Ratings*), reflejado a través del soporte financiero, la transferencia tecnológica y operativa (*know how*).

La Clasificadora reconoce la importancia de J.P. Morgan Chase como el banco más grande de EE.UU. a nivel de activos y como una de las instituciones financieras más importantes del mundo, con una trayectoria de más de 200 años. La matriz es líder en servicios financieros globales, teniendo la mayor participación en tarjetas de crédito, préstamos multifamiliares y préstamos hipotecarios; y la cuarta, en créditos vehiculares; operando en más de 100 países.

J.P. Morgan Chase maneja los negocios bajo los más altos estándares éticos, por lo cual han permanecido entre las instituciones financieras más confiables y respetadas aún después de las crisis globales más profundas.

Asimismo, la Clasificadora reconoce su *expertise* sobre los mercados financieros de la región, a través de sus subsidiarias en: Brasil, Argentina, Chile, México y Colombia. En opinión de Apoyo & Asociados, la matriz está plenamente comprometida con el desarrollo de su subsidiaria peruana, ya que identifica un importante potencial de crecimiento en la región, señalándolo como una prioridad, y generando la confianza necesaria en el sector financiero dentro de un entorno macroeconómicamente estable.

Atractivos retornos: La Clasificadora observa un importante crecimiento en los resultados en el último quinquenio, con un crecimiento anual promedio del 75.1%. Asimismo, a junio 2024, a pesar de que no se registraran ingresos extraordinarios por el negocio de FX, el Banco ha logrado mantener una rentabilidad similar a la obtenida en junio 2023, de S/ 29.7 MM, con un cumplimiento del 114% sobre el presupuesto; y, reportando un ROE y ROA, promedio, de 24.1% y 13.0%. Para los próximos años se espera que se sigan presentando resultados positivos.

Si bien las actividades propias del modelo de negocio, operaciones de tesorería y derivados, se encuentran acotadas, son monitoreadas por las áreas de soporte e infraestructura de las distintas oficinas regionales y globales de la matriz.

Adecuados niveles de liquidez: A junio 2024, los activos están compuestos principalmente por el disponible mantenido en el BCRP, inversiones en bonos

Ratings	Actual	Anterior
Institución (1)	A+	A+
Obligaciones de largo plazo (2)	AAA (pe)	AAA (pe)
Obligaciones de corto plazo (2)	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)

Con información financiera no auditada a junio 2024.

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 16/09/2024 y 13/03/2024.

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 27/09/2024 y 27/03/2024.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Jun-24	Jun-23	Dic-23
Total Activos	564	359	348
Patrimonio	262	222	232
Resultado	30	31	41
ROA (Prom)	13.0%	20.4%	13.9%
ROE (Prom)	24.1%	29.9%	19.6%
Capital Global	60.1%	67.8%	54.9%

* Cifras en millones de soles

Fuente: JP Morgan Banco de Inversión. Elaboración Propia.

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2022).

Analistas

Carolina Ortiz de Zevallos
carolina.ozr@aai.com.pe

Julio Loc
julioloc@aai.com.pe

T. (511) 444- 5588

soberanos y fondos interbancarios; mientras que, el pasivo está compuesto por efectivo en custodia. Por ello, J.P. Morgan cuenta con la capacidad suficiente para cubrir eventuales brechas de liquidez. Asimismo, cuenta con un holgado nivel patrimonial y con una alta capacidad de levantar y/o renovar su fondeo.

Holgado nivel de capitalización: A junio 2024, el Banco mantenía un ratio de capital global (RCG) de 60.1%, indicador robusto y adecuado para sostener el crecimiento, y muy por encima del mínimo requerido de 9.0%. Cabe mencionar que, a partir de marzo 2025, la Resolución S.B.S. N° 274-2024 establece un RCG requerido de 10%.

Los principales riesgos que enfrenta el Banco están relacionados con el riesgo de mercado, dado que no realiza operaciones de intermediación financiera, por no ser parte de su modo operativo.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Un debilitamiento en el respaldo por parte de la matriz o un deterioro significativo en el desempeño financiero del Banco, podrían significar un cambio negativo en la clasificación otorgada.

Descripción de la Institución

J.P. Morgan Banco de Inversión es subsidiaria de J.P. Morgan *International Finance Limited* y J.P. Morgan *Overseas Capital LLC*. Asimismo, es subsidiaria indirecta de J.P. Morgan Chase & Co., matriz que está presente en la región: Brasil, Argentina, Chile, México y Colombia.

En ese sentido, el Banco busca aprovechar la amplia red de contactos, información comercial y el *know how* que posee su matriz, especialmente como banca de inversión a nivel global.

Asimismo, dirige sus esfuerzos en incrementar su presencia en el mercado local, desarrollando productos con un valor agregado y ampliando la gama de negocios y servicios para sus clientes; centrándose en empresas corporativas y multinacionales en sectores de alto rendimiento, con mayor énfasis en fondos de pensiones, compañías de seguros, instituciones financieras y entidades gubernamentales.

Actualmente, en el exterior, J.P. Morgan ofrece productos a clientes institucionales peruanos, entre ellos; derivados financieros y bonos globales. Lo anterior indica una potencial oportunidad de expandir su cobertura de bonos locales, divisas y derivados.

La estrategia de desarrollo del Banco en el mercado local se divide en dos etapas:

- Desde el inicio de operaciones, J.P. Morgan se centró en el mercado de renta fija y divisas, realizando operaciones de compra-venta de títulos emitidos por el Gobierno, en moneda nacional y extranjera. Asimismo, operaciones de cambio de divisas en el mercado *spot* y el mercado *forward*.
- Posteriormente, al haberse consolidado el negocio y las operaciones, el Banco amplió su gama de productos y servicios. Entre ellos, encontramos operaciones de *swaps* de tasas de interés y moneda.

Asimismo, presta servicios de asesoría financiera y servicio de custodia de bonos y efectivo a sus vinculadas.

J.P. Morgan Chase & Co.

J.P. Morgan Chase & Co. es el banco más grande de EE.UU. y una de las mayores instituciones financieras a nivel mundial, con una trayectoria de más de 200 años. Líder en servicios financieros globales, con activos sumando los US\$4,143.0 billones y una capitalización bursátil de US\$575.5 billones, operando en más de 100 países y con más de 300,000 empleados.

La matriz proporciona una amplia gama de servicios de banca de mayoreo, de banca de inversión y de acceso a mercados (monetarios, cambiarios, de renta fija y de capital) a empresas, gobiernos, instituciones financieras y en general, a diversos clientes a nivel mundial.

J.P. Morgan Chase & Co. tiene una clasificación internacional de largo plazo de AA-, con perspectiva Estable, otorgada por *Fitch Ratings*; que se fundamenta en: i) la solidez y estabilidad de su desempeño financiero, mostrado a lo largo de múltiples ciclos económicos, respaldado por la diversidad de productos que ofrece y por su posición de liderazgo; ii) su sólida capitalización; iii) adecuada calidad de sus activos; y, iv) su holgado nivel de liquidez, con flexibilidad de financiamiento y acceso al mercado de capitales.

Clasificación de Casas Matrices* de Bancos Locales

Riesgo Soberano	País	Casa Matriz	LT IDR**	Clasif.CP	Subsidiaria	SBS
AA+	USA	JPMorgan Chase & Co.	AA-	F1+	JP Morgan Perú	A+
AA+	Canada	Bank of Nova Scotia	AA-	F1+	Scotiabank Perú	A+
AA+	USA	Citibank N.A.	A+	F1	Citibank del Perú	A+
A+	China	ICBC Ltd.	A	F1+	ICBC del Perú	A**
A-	Chile	BCI Chile	A-	F2	BCI Perú	A
A-	España	BBVA	BBB+	F2	BBVA Perú	A+
A-	España	Santander	A-	F2	Santander Perú	A+

*Casa Matrices o que tienen participación relevante.

**Foreign Currency Long Term Issuer Default Rating, equivalente a la clasificación de largo plazo.

***Clasificación de riesgo no proporcionada por A&A.

⊙ Perspectiva Estable.

Fuente: FitchRatings, A&A

A junio 2024, J.P. Morgan Chase & Co. reportó un resultado de US\$31,568 MM (+16.5% YoY), lo que se ve reflejado en un ROE y ROA, promedio, de 18.9% y 1.6%. Asimismo, obtiene un RCG de 18.5% y un CET1 de 15.3%.

Gobierno Corporativo

La estructura de gobierno corporativo del Banco se basa en el cumplimiento de las políticas aprobadas por el Directorio, conformado por cinco directores, de los cuales uno es miembro independiente.

Asimismo, cuentan con el Comité de Auditoría, el Comité de Riesgos y el Comité Local de Controles, que aseguran una adecuada gestión.

Estrategia: J.P. Morgan aspira a ser un actor relevante en el desarrollo del mercado de capitales en el Perú. Por ello, brinda la posibilidad de realizar transacciones de mayor volumen nominal y de plazos más extensos, beneficiando al mercado con un incremento de liquidez, al contar con un operador financiero con fuerte conectividad con el mercado externo y ofreciendo una amplia oferta de servicios.

Desempeño

Durante el 1S24, a pesar de que no se registraron ingresos extraordinarios por el negocio de FX, el Banco ha logrado mantener una rentabilidad similar a la obtenida en el 1S23.

Después de la recesión del 2023, la economía experimentó un crecimiento del 2.5% YoY al cierre del 1S24, impulsado por la ausencia de fenómenos climatológicos en un entorno de mayor estabilidad sociopolítica, disminución de las tasas de interés y aumento en la confianza empresarial.

Por su parte, a junio 2024, J.P. Morgan obtuvo ingresos financieros por S/ 8.6 MM, incrementándose en un 10.2% YoY, debido principalmente a los mayores ingresos

por valorización de inversiones por S/ 5.8 MM (+82.5% YoY), como consecuencia del mayor saldo de bonos soberanos en el portafolio en un contexto de altas tasas de interés. Dichos ingresos representaron el 66.7% del total de ingresos.

Por otro lado, los ingresos por intereses de fondos disponibles e interbancarios por S/ 2.9 MM (33.3% de los ingresos), se contraen en un 38.6% YoY, debido a que el excedente de liquidez fue utilizado para financiar el incremento en las inversiones.

A junio 2024, los gastos financieros por S/ 312.6 mil, corresponden principalmente a las cuentas por pagar que representan el 93.6% de los gastos financieros y hacen referencia al efectivo mantenido en custodia de sus afiliadas. En ese sentido, el Banco obtiene un margen financiero bruto de 96.4% (98.0% a junio 2023).

En cuanto a los ingresos por servicios financieros netos, J.P. Morgan obtuvo una ganancia por S/ 19.7 MM (+127.0% YoY) que hace referencia principalmente a los ingresos por asesoría que les brinda a sus afiliadas por el negocio de *trading, sales y banking*.

A lo anterior se le suman los servicios de custodia, brindados a partir de mediados del 2020, los cuales consisten en la capacidad del Banco para recibir valores en custodia para su administración y liquidación a cambio de un pago por parte de sus afiliadas (JPM PLC y JPM SE).

Respecto a los resultados por operaciones financieras (ROF) por S/ 21.8 MM (-34.7% YoY), se explica principalmente por la menor ganancia neta de productos FX (*spots, forwards y swaps* cambiarios). Cabe mencionar que, en el 2023, los ingresos obtenidos por dicho concepto fueron excepcionales y, para el 2024, se espera una normalización de los mismos.

Por otro lado, los gastos administrativos fueron de S/ 11.8 MM, cifra similar a la obtenida a junio 2023. Este rubro está compuesto principalmente por gastos del personal (remuneraciones, gratificaciones, CTS, vacaciones y bonos) y servicios prestados por terceros (alquileres, TI y legal).

Así, se reflejó en un ratio de eficiencia operativa que se mantuvo en 23.7%, lográndose una mayor eficiencia operativa a lo planificado durante el periodo (42.0%).

En resumen, a pesar de que durante el 1S24 no se registraron los ingresos extraordinarios de productos FX percibidos en el 1S23, la utilidad neta ascendió a S/ 29.7 MM, cifra similar a la obtenida en el mismo periodo del 2023, mostrando un cumplimiento del 114.0% sobre el presupuesto.

Finalmente, el Banco reportó un ROE y un ROA, promedio, de 24.1% y 13.0% (29.9% y 20.4% a junio 2023, respectivamente). En cuanto al retorno sobre el patrimonio, la rentabilidad obtenida fue mayor a la esperada en el periodo (11.0%).

Administración del Riesgo

Riesgo de Crédito

J.P. Morgan no realiza operaciones de crédito, ya que el reglamento de Banca de Inversión no se lo permite. Así, el Banco se concentra en operaciones de tesorería, cambios de monedas y en la negociación de instrumentos financieros de renta fija.

Asimismo, J.P. Morgan sigue las políticas de la matriz en cuanto al análisis, evaluación y aprobación de límites de clientes que tengan exposición crediticia con el Banco.

Por otro lado, el área de crédito cumple con las políticas y directrices establecidas por la SBS. Dicha área tiene tres funciones principales:

- Análisis de la situación financiera y crediticia del cliente, estableciendo una calificación de riesgo.
- Aprobación o incrementos de las líneas de crédito.
- Monitoreo y seguimiento de la calidad y tendencias principales de riesgo y rentabilidad de cartera.

El proceso de aprobación de la exposición crediticia consta de un análisis de crédito de cada uno de los clientes/contrapartes con las que se desee operar; tomando en cuenta los antecedentes, la estructura corporativa y accionaria, un análisis financiero, análisis de fortalezas y debilidades, y la asignación de una calificación.

De acuerdo a la calificación asignada (*Obligor Risk*), se puede proceder a la evaluación y definición de los límites en las líneas de crédito. Dicha calificación incluye aspectos cualitativos y cuantitativos acerca del deudor, y la definición de límites involucra tanto la estructura de la operación (tipo, monto, plazo y garantías) como la documentación legal.

Las autorizaciones de las aprobaciones del riesgo de crédito han sido delegadas al Comité de Riesgos y al Comité de Control. Los tipos de riesgo son:

- **Exposición Primaria y de Contraparte:** es el riesgo de pérdida asociado a derivados, FX, operaciones de reporte u operaciones de compra-venta de títulos, debido a la omisión de una contraparte de cumplir su obligación.

En este caso, el Banco incurre en una pérdida si la diferencia entre el precio en el cual el contrato fue acordado y el precio en el día en que el contrato es cerrado (*Mark to Market*), debido al incumplimiento, es positiva.

En el caso de operaciones de derivados, el Banco estima las posibles pérdidas a lo largo de la vida del contrato utilizando el *Derivative Risk Equivalent* (DRE) y en el caso de operaciones de compra/venta de títulos el *Securities Risk Equivalent* (SRE).

- **Exposición de Tesorería:** es la exposición crediticia que surge del manejo de liquidez y actividades de fondeo en el mercado interbancario, siendo generalmente de corto plazo.
- **Exposición Operativa:** incluye el riesgo de liquidación, que surge cuando no se produce la Entrega contra Pago, donde la contraparte pueda fallar luego de haber recibido los fondos.

A junio 2024, el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, utilizando el método estándar fue de S/ 4.9 MM (S/ 5.2 MM a junio 2023).

Riesgo de Liquidez

El Banco identifica y monitorea la información del riesgo ocasionado por diferencias entre flujos proyectados en distintas fechas, considerando los activos y pasivos denominados en moneda nacional y en moneda extranjera.

El Comité de Riesgos, el Comité de Control, la Unidad de Riesgos y el área de Mercados Financieros diseñan e implementan un plan de contingencia en caso de una crisis de liquidez. Asimismo, la Unidad de Riesgos monitorea y realiza periódicamente simulaciones de escenarios para medir el riesgo de liquidez.

El Banco mantiene en sus fondos disponibles o en el BCRP, un porcentaje de sus exigibles como encaje, que estará sujeto a la normativa del BCRP.

De la misma manera, proyecta mantener indicadores de liquidez adecuados y holgados al contar con activos de muy corto plazo y de alta liquidez, así como por su política de calzar los plazos de sus operaciones de cobertura y otros activos con los de los fondos interbancarios y préstamos de la matriz.

A junio 2024, el total disponible es de S/ 12.6 MM (-86.4% YoY), debido al financiamiento de las inversiones, que se incrementan a S/ 228.4 MM (+38.0% YoY), correspondientes a bonos soberanos peruanos en soles, que devengan a tasas de interés efectivas anuales entre 3.36% y 7.65%. Asimismo, se obtienen fondos interbancarios por S/ 53.2 MM (+10.6% YoY).

A junio 2024, el Banco muestra calces positivos en moneda nacional, con una brecha acumulada que presenta superávit de S/ 529.2 MM, representando 2.1x el patrimonio efectivo.

Por otro lado, muestra una brecha acumulada negativa en moneda extranjera por un total de S/ 71.7 MM, acrecentándose a medida que los plazos son más extensos. Cabe mencionar que, este riesgo es mitigado al considerar el nivel patrimonial que mantiene y su capacidad de levantar y/o renovar su fondeo.

Riesgo de Mercado

En opinión de la Clasificadora, J.P. Morgan cuenta con una adecuada estructura de control de riesgos de mercado, la cual se sustenta principalmente en el soporte que le provee

la matriz, a nivel de sistema y a nivel de experiencia en mercados más desarrollados.

Los instrumentos con los que cuentan para la medición de los riesgos son:

- Valor en Riesgo (VaR)
- Pruebas de Estrés & Pruebas de Resultado Histórico
- Análisis de Sensibilidad

La metodología que utilizará el Banco para el cálculo del Valor en Riesgo (VaR) será la de Simulación Histórica, que consiste en utilizar un conjunto histórico de precios de las posiciones de riesgos para construir una serie de tiempos de precios y rendimientos simulados o hipotéticos. Dicho modelo tiene en cuenta todas las exposiciones del Banco, considerando el Riesgo Cambiario y Riesgo de Tasa de Interés.

Se utilizará una muestra de un año de historia con un nivel de confianza de 85% y 99%, bajo un supuesto de normalidad y se realizarán pruebas de *backtesting* para probar la eficiencia del modelo. Al cierre de junio 2024, se obtuvo un VaR de US\$993 M.

Para obtener información sobre las variables del mercado local, se emplea la información pública respecto a la curva de rendimiento en nuevos soles, soles indexados y dólares, así como los precios de mercado para los bonos soberanos, entre otros.

Asimismo, para medir y validar la precisión del VaR se emplean las Pruebas de Resultado Histórico, donde cada proyección del VaR es calculada con la información disponible del último año. Esta metodología permite fijar límites a la exposición.

El Banco realiza Pruebas de Estrés con el objetivo de capturar la exposición a los eventos con una baja probabilidad de ocurrencia, en condiciones anormales del mercado. Para ello, se emplean una serie de escenarios macroeconómicos con diversas magnitudes de impacto (desde el escenario más pesimista hasta el más optimista) para cada tipo de activo administrado.

El Análisis de Sensibilidad se utiliza para limitar el tamaño de posiciones abiertas y evitar exposiciones excesivas que no se encuentren medidas adecuadamente por el VaR, como el *Basis Point Value* (BPV), que representa el cambio en el precio de un instrumento causado por el cambio de un punto básico en la curva de tasas.

Tanto del VaR como de los resultados de la Prueba de Estrés se determina el capital económico requerido para cubrir la potencial disminución en el valor de los activos (valor de mercado), durante un determinado período de tiempo, con un nivel de confianza estadística y con el propósito de absorber pérdidas futuras no identificadas.

A junio 2024, el requerimiento patrimonial por riesgo de mercado fue de S/ 29.5 MM (S/ 16.6 MM por riesgo de tasa de interés y S/ 12.9 MM por riesgo cambiario), presentando un incremento en comparación con junio

2023 (S/ 17.9 MM por riesgo de tasa de interés y S/ 2.6 MM por riesgo cambiario).

Riesgo Operacional

El Banco cuenta con un marco de gestión de Cumplimiento, Conducta y Riesgo Operacional (CCOR) que tiene los siguientes componentes:

- **Gobierno:** El Comité de Riesgos y el Comité de Control son responsables de la supervisión de los riesgos operativos y del ambiente de control en sus respectivas líneas de negocio.
- **Identificación de Riesgos:** Las diferentes líneas de negocio, soporte y control siguen el estándar corporativo a través del proceso de auto-evaluación de riesgos y controles (*Risk and Control Self-Assessment*).
- **Medición:** la medición de riesgo incluye el capital basado en riesgo operacional el cual está en línea con los requerimientos de Basilea y utiliza la metodología del BIA (Indicador Básico).
- **Monitoreo y Pruebas:** Se lleva un registro de los eventos de riesgo operacional dentro del sistema corporativo. También se han desarrollado indicadores de riesgo que, junto a los eventos de riesgo, forman parte de los materiales para revisión y discusión en los Comités de Riesgos y Comités de Control.
- **Gestión y Reporte:** Se llevan a cabo planes de acción necesarios para remediar o mitigar riesgos detectados.

A junio 2024, el requerimiento patrimonial utilizando el método del indicador básico fue de S/ 8.6 MM (S/ 6.4 MM a junio 2023).

Estructura de Fondeo y Capital

Holgado nivel de capitalización de 60.1% que permite sostener el crecimiento del Banco, con una estructura de fondeo concentrada en recursos propios (46.5% a junio 2024).

A junio 2024, la principal fuente de fondeo es el patrimonio, el cual se incrementa en un 18.2% YoY, debido a los mayores resultados acumulados, y financia el 46.5% de los activos. El Banco inició sus operaciones con un capital de S/ 83.4 MM, el cual se mantiene a la fecha. Asimismo, mantiene reservas y resultados acumulados del ejercicio 2023 por S/ 80.6 MM y S/ 68.3 MM, respectivamente.

Así, el patrimonio efectivo asciende a S/ 262.0 MM (S/ 221.6 MM a junio 2023), obteniéndose un RCG holgado de 60.1% (67.8% a junio 2023), por encima del mínimo requerido de 9.0%, debido a su naturaleza de negocio y gestión del riesgo.

Con relación a los pasivos, a junio 2024, el Banco cerró con un total de S/ 302.0 MM (S/ 137.2 MM a junio 2023), incrementándose principalmente por operaciones de

bonos pendientes de liquidar, así como por el *fixing* de las operaciones por liquidar (75.0% del pasivo).

También está compuesto por las cuentas por pagar (18.8%), que hacen referencia en mayor medida a los fondos mantenidos en custodia de sus afiliadas, y derivados para negociación (5.8%).

Por otra parte, el Banco cuenta con activos por S/ 564.1 MM, que se incrementaron en un 57.2% con respecto a junio 2023. Este incremento se debe al intercambio de bonos soberanos por S/ 228.6 MM (40.5% del total de activos) y a la posición de inversiones por S/ 228.4 MM (40.5%), compuesto por bonos soberanos.

Dichas inversiones fueron financiadas con efectivo del disponible, cuentas por cobrar, fondos del servicio de custodia, ingresos no realizados como parte de las operaciones con derivados que realiza el Banco y patrimonio.

JP Morgan Banco de Inversión

(Miles de S/)

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24
Resumen de Balance							
Activos	280,427.2	348,837.0	352,650.8	245,785.6	358,948.9	348,162.3	564,089.6
Disponible	102,048.2	262,912.8	277,292.3	142,272.4	92,511.0	3,778.6	12,613.7
Inversiones Negociables	93,308.5	71,922.1	20,939.9	-	165,503.4	234,842.9	228,416.5
Activos Rentables (1)	196,756.8	334,834.9	298,232.2	186,290.0	306,124.5	325,168.6	294,255.0
Pasivo Total	172,918.1	213,134.1	188,602.0	54,802.7	137,150.0	115,769.1	301,958.8
Adeudos y Obligaciones Financieras	82,964.2	108,644.2	119,617.5	(0.0)	-	-	-
Pasivos Costeables (2)	82,964.2	108,644.2	119,617.5	(0.0)	-	-	-
Patrimonio Neto	107,509.1	135,702.9	164,048.8	190,982.9	221,798.9	232,393.2	262,130.9
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	6,317.1	2,965.2	2,151.5	13,216.9	7,827.4	16,137.0	8,622.4
Margen Financiero Bruto	4,228.3	2,452.3	1,836.1	12,300.6	7,671.5	15,742.1	8,309.8
Margen Financiero Neto	4,228.3	2,452.3	1,836.1	12,300.6	7,671.5	15,742.1	8,309.8
Ingresos por Servicios Financieros Neto	9,404.4	12,001.1	29,172.2	14,762.4	8,662.0	15,790.6	19,664.0
ROF	27,919.5	40,562.9	29,466.7	29,193.6	33,408.4	44,308.2	21,820.3
Margen Operacional	41,552.2	55,016.3	60,475.0	56,256.6	49,741.9	75,840.9	49,794.0
Gastos Administrativos	14,815.4	18,467.1	20,864.3	21,171.2	11,786.6	24,721.6	11,784.4
Margen Operacional Neto	26,736.8	36,549.2	39,610.7	35,085.3	37,955.3	51,119.4	38,009.6
Depreciación y Amortización	1,162.2	1,410.9	806.4	124.6	75.6	176.7	110.4
Otros Ingresos y Egresos Neto	31.7	22.6	(35.0)	8.3	1,484.2	1,611.7	240.8
Impuestos y Participaciones	(2,070.6)	(6,967.1)	(10,423.4)	(8,035.2)	(8,548.0)	(11,144.1)	(8,402.3)
Utilidad Neta	23,535.8	28,193.8	28,345.9	26,933.9	30,816.0	41,410.3	29,737.6
Rentabilidad							
ROE (5)	24.6%	23.2%	18.9%	15.2%	29.9%	19.6%	24.1%
ROA (5)	9.3%	9.0%	8.1%	9.0%	20.4%	13.9%	13.0%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	372.6%	950.8%	1317.5%	203.8%	393.7%	256.6%	344.9%
Margen Financiero Bruto	66.9%	82.7%	85.3%	93.1%	98.0%	97.6%	96.4%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	3.4%	1.1%	0.7%	5.5%	6.4%	6.3%	5.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.5%	0.5%	0.3%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio de Eficiencia (3)	35.7%	33.6%	34.5%	37.6%	23.7%	32.6%	23.7%
Resultado Operacional Neto / Activos Rentables (1)	14.4%	13.8%	12.5%	14.5%	30.8%	20.0%	24.5%
Fondeo y Capital							
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (4)	29.6%	31.1%	33.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Activos / Patrimonio (x)	2.6x	2.6x	2.1x	1.3x	1.6x	1.5x	2.2x
Pasivos / Patrimonio (x)	1.6x	1.6x	1.1x	0.3x	0.6x	0.5x	1.2x
Ratio de Capital Global	43.6%	97.0%	75.8%	75.3%	67.8%	54.9%	60.1%
CET 1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	16.6%	54.9%	60.1%
Ratio de Capital Global Nivel 1	43.6%	97.0%	62.9%	51.7%	67.8%	54.9%	60.1%

(1) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

(2) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(3) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(4) Total F.F. Recursos de Terceros = Pasivo + Patrimonio

(5) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior



Antecedentes

Institución:	J.P. Morgan Banco de Inversión
Domicilio legal:	Av. Miguel Dasso N°104 Piso 8, San Isidro
RUC:	20601249678
Teléfono:	(511) 205-3741

Relación de directores*

Juan Carlos Arribas Velasco	Presidente del Directorio
Oscar Eduardo Eyzaguirre Herrera	Vicepresidente del Directorio
Melissa Caro Ruiz	Director
Moisés Mainster	Director
Mariano Hernan Markman	Director

Relación de ejecutivos*

Juan Carlos Arribas Velasco	Gerente General
Nikolas Aleksandrov Dyer	Gerente de Mercados Financieros
Fernando Salas Carpio	Gerente Financiero
Mario Muñoz Orrego	Gerente de Operaciones
Bernardo López	Jefe Unidad de Riesgos
Vanessa Cama Pascual	Contadora General
Alexandra Arizmendi de Romaña	Gerente Legal

Relación de accionistas*

J.P. Morgan International Finance Limited	90.0%
J.P. Morgan Overseas Capital LLC	10.0%

(*) Nota: Información a Agosto 2024



CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó las siguientes categorías de riesgo para **J.P. Morgan Banco de Inversión**:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	A+
<u>Instrumento</u>	
Obligaciones de corto plazo	CP-1+(pe)
Obligaciones de largo plazo	AAA (pe)
Perspectiva	<i>Estable</i>

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA AAA (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.



(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.7% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.