

# J.P. Morgan Banco de Inversión

## Fundamentos

Apoyo & Asociados ratificó las clasificaciones de J.P. Morgan Banco de Inversión S.A. (en adelante, J.P. Morgan o el Banco), basándose en los siguientes fundamentos:

**El respaldo de la matriz:** J.P. Morgan cuenta con el respaldo de su matriz, J.P. Morgan Chase & Co. (AA- con perspectiva estable, otorgada por *Fitch Ratings*), el banco más grande de EE. UU. por nivel de activos (US\$4.0 billones) y líder mundial en banca de inversión y *trading*, con más de 200 años de trayectoria y presencia en más de 100 países. Este respaldo se refleja a través del apoyo financiero, así como en la transferencia tecnológica y operativa.

J.P. Morgan Chase & Co. es un referente en servicios financieros globales, con posiciones de mercado de primer nivel en préstamos de consumo en EE.UU., incluyendo tarjetas de crédito, préstamos hipotecarios y créditos vehiculares. Además, la composición de su portafolio ha sido clave para registrar unos sólidos resultados y una rentabilidad superior a la de sus pares en la última década.

Asimismo, su compromiso con altos estándares éticos le ha permitido mantener una reputación de confianza, incluso en periodos de crisis. La Clasificadora resalta su experiencia en los mercados financieros de la región respaldada por sus subsidiarias en Brasil, Argentina, Chile, México y Colombia, lo que refuerza su compromiso con el crecimiento de su operación en Perú.

**Atractivos retornos:** La Clasificadora destaca un sólido crecimiento en sus resultados durante el último quinquenio, con una tasa anual promedio del 31.1%, impulsado por la solidez y diversificación de su portafolio. Al cierre de 2024, los resultados mostraron un incremento del 120.4% YoY, alcanzando los S/ 91.3 MM y superando en 234.0% el presupuesto. Este desempeño se explicó por los ingresos extraordinarios del negocio de FX, servicios prestados a sus afiliadas y actividades en el mercado de capitales. Como resultado, el Banco reportó un ROE y ROA promedio de 32.8% y 21.3%, respectivamente.

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

**Adecuados niveles de liquidez:** El colchón de liquidez de J.P. Morgan se mantuvo sólido, con activos compuestos principalmente por disponibles en el BCRP, inversiones en bonos soberanos y fondos interbancarios. A su vez, el pasivo estaba conformado por efectivo en custodia, lo que le brinda la capacidad suficiente para cubrir eventuales brechas de liquidez. Además, el Banco cuenta con un holgado nivel patrimonial y una alta capacidad de obtener y/o renovar su fondeo.

**Holgado nivel de capitalización:** A diciembre 2024, registró un RCG de 50.4%, en línea con el nivel alcanzado al cierre de 2023 (54.9%). Este indicador se considera robusto y holgado, debido a la naturaleza del negocio y a su gestión de riesgos, y se encuentra muy por encima del mínimo requerido de 9.5% (10.0% a partir de marzo 2025).

**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.

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

Con información financiera auditada a diciembre 2024.

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 18/03/2025 y 16/09/2024.

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 28/03/2025 y 27/09/2024.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Total Activos	511	348	246
Patrimonio	324	232	191
Resultado	91	41	27
ROA (Prom)	21.3%	13.9%	9.0%
ROE (Prom)	32.8%	19.6%	15.2%
Capital Global	50.4%	54.9%	75.3%

\* Cifras en millones de soles

Fuente: JP Morgan Banco de Inversión. Elaboración: A&A

## Metodologías Aplicadas

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

## Analistas

Carolina Ortiz de Zevallos  
[carolina.ozr@aai.com.pe](mailto:carolina.ozr@aai.com.pe)

Julio Loc  
[julioloc@aai.com.pe](mailto:julioloc@aai.com.pe)

T. (511) 444- 5588

## ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

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

## Descripción de la Institución

J.P. Morgan inició operaciones a inicios del 2017, como subsidiaria de J.P. Morgan *International Finance Limited* (90%) y J.P. Morgan *Overseas Capital LLC* (10%). Asimismo, es una subsidiaria indirecta de J.P. Morgan Chase & Co., su matriz, la cual tiene presencia en Brasil, Argentina, Chile, México y Colombia.

En este contexto, el Banco aprovecha la red global, el acceso a información comercial y el *know-how* de su matriz como banca de inversión. A nivel internacional, ofrece derivados financieros y bonos globales a clientes institucionales peruanos, con potencial de ampliar su cobertura en bonos locales, divisas y derivados.

En el mercado local, busca fortalecer su presencia mediante productos de valor agregado y una amplia oferta de servicios, enfocándose en instituciones financieras, corporaciones de primer nivel y entidades gubernamentales. Inicialmente, operó en renta fija y divisas, realizando la compra-venta de títulos gubernamentales y operaciones en el mercado *spot* y *forward*. Posteriormente, amplió su portafolio para incluir *swaps* de tasas de interés y de moneda, además de brindar asesoría financiera y servicios de custodia de bonos y efectivo a sus afiliadas.

Por su parte, J.P. Morgan Chase & Co. mantiene una clasificación internacional de largo plazo de AA-, con perspectiva estable, otorgada por *Fitch Ratings*. Esta calificación se fundamenta en: i) solidez y estabilidad de su desempeño financiero, respaldado por la diversidad de productos y 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	JP Morgan 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	Banco de Crédito e Inversiones	A-	● F2	Banco BCI	A
A-	● España	BBVA	BBB+	● F2	BBVA	A+
A-	● España	Banco Santander S.A.	A	● F1	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; ● : Perspectiva Negativa; ● : Perspectiva Positiva

Fuente: FitchRatings, A&A.

## 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.

## Desempeño

**En 2024, el Banco reportó un crecimiento del 120% YoY en sus utilidades, explicado por la diversificación de sus ingresos y la generación de resultados excepcionales.**

En 2024, la economía creció un 3.3% YoY, recuperándose de la contracción del 0.4% en 2023. Este crecimiento fue impulsado por el consumo privado, respaldado por los retiros de fondos previsionales y una mayor disponibilidad de CTS, así como por el aumento de la inversión pública (+18.2% YoY).

Por su parte, J.P. Morgan registró ingresos financieros por S/ 19.2 MM, reflejando un crecimiento del 19.0% YoY, debido principalmente al mayor saldo promedio en inversiones, que alcanzó los S/ 14.0 MM (+49.2% YoY).

En contraste, los ingresos por intereses generados por fondos disponibles e interbancarios fueron de S/ 5.2 MM, registrando una contracción del 43.2% YoY. Esta disminución se explica por el uso del excedente de liquidez para financiar las inversiones. No obstante, se observó un mayor saldo de disponible, correspondiente a un depósito *overnight* por S/ 73.8 MM.

Los gastos financieros no fueron significativos, alcanzando los S/ 327.0 mil (-17.2% YoY). La mayor parte de estos gastos (93.9%) hacen referencia a intereses pagados por concepto de las posiciones de derivados (*margin call*) con J.P. Morgan Chase. En este contexto, el Banco obtuvo un margen financiero bruto de 98.3% (97.6% en 2023).

En cuanto a los ingresos netos por servicios financieros, J.P. Morgan registró una ganancia de S/ 48.3 MM, con un crecimiento del 205.8% YoY, debido a los mayores ingresos por la asesoría brindada a sus afiliadas en las áreas de *banking* y *sales*.

Respecto a los resultados por operaciones financieras (ROF), estos alcanzaron S/ 76.0 MM, presentando un crecimiento del 71.6% YoY. Este incremento se explica principalmente por una mayor ganancia neta en productos FX (*spots*, *forwards* y *swaps* cambiarios), así como por un aumento en la valorización de las inversiones, que llegó a S/ 17.4 MM (+58.4% YoY), impulsado por la revalorización de bonos soberanos dentro de su portafolio, en un entorno de disminución progresiva de tasas de interés.

Por otro lado, los gastos administrativos fueron de S/ 25.7 MM, cifra que se incrementó ligeramente en 3.8% YoY, debido principalmente al ajuste en la provisión de bonos al personal.

Así, se reflejó en un ratio de eficiencia operativa que se mantuvo en 17.9%, lográndose una mayor eficiencia operativa a lo planificado durante el periodo (42.0%).

Como resultado, se registró una utilidad neta de S/ 91.3 MM, que presentó un significativo incremento del 120.4% YoY, con un cumplimiento del 234.0% sobre el presupuesto. Este crecimiento estuvo impulsado

principalmente por los ingresos extraordinarios generados por productos FX, servicios prestados a sus afiliadas y operaciones en el mercado de capitales.

Finalmente, el Banco reportó un ROE y un ROA, promedio, de 32.8% y 21.3% (19.6% y 13.9% a diciembre 2023, respectivamente). En cuanto al retorno sobre el patrimonio, la rentabilidad obtenida fue mayor a la esperada en el periodo (18.0%).

## Administración del Riesgo

### Riesgo de Crédito

J.P. Morgan, al ser banca de inversión, no realiza operaciones de crédito. No obstante, sigue las políticas de su matriz en el análisis, evaluación y aprobación de los límites de clientes. A su vez, el área de crédito cumple con las políticas y directrices establecidas por la SBS, desempeñando funciones clave como:

- Análisis de la situación financiera y crediticia del cliente, considerando sus antecedentes, estructura corporativa y accionaria, análisis financiero, así como fortalezas y debilidades, para luego asignarle una calificación.
- Aprobación o incrementos de las líneas de crédito, en función de la calificación asignada, la estructura de la operación (tipo, monto, plazo y garantías) y la documentación legal correspondiente.
- Monitoreo y seguimiento de la calidad y tendencias principales de riesgo y rentabilidad de cartera.

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:** riesgo de pérdida asociado a operaciones de intercambio como la compra de valores, compra-venta de divisas u otra transacción de derivados por incumplimiento de la contraparte. La medición se realiza mediante el *Mark to Market*. Para las operaciones de derivados, el Banco emplea el *Derivative Risk Equivalent* (DRE), mientras que para las operaciones de compra/venta, se utiliza el *Securities Risk Equivalent* (SRE).
- **Exposición de Tesorería:** exposición crediticia que surge del manejo de liquidez y actividades de fondeo en el mercado interbancario, siendo generalmente de corto plazo.
- **Exposición Operativa:** riesgo de liquidación que surge cuando no se produce la Entrega contra Pago, donde la contraparte falla tras recibir los fondos.

A diciembre 2024, el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, utilizando el método estándar fue de S/ 9.0 MM (S/ 5.1 MM a diciembre 2023).

### Riesgo de Liquidez

El Banco monitorea el riesgo por diferencias entre flujos proyectados de activos y pasivos en distintas fechas y monedas. El Comité de Riesgos, el Comité de Control, la Unidad de Riesgos y Mercados Financieros implementan planes de contingencia antes una crisis de liquidez. Además, la Unidad de Riesgos realiza simulaciones periódicas.

El Banco mantiene en sus fondos disponibles o en el BCRP, un porcentaje de sus exigibles como encaje, según la normativa. Asimismo, proyecta mantener sólidos indicadores de liquidez gracias a sus activos de corto plazo y 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 diciembre 2024, el 66.7% de los activos estuvo conformado por disponible, inversiones y fondos interbancarios. El total disponible ascendió a S/ 74.8 MM, 19.8x lo registrado a diciembre 2023, impulsado principalmente por un depósito *overnight* de S/ 73.8 MM mantenidos en el BCRP. Sin considerar dicho depósito, el disponible habría disminuido en 71.9% YoY, debido al financiamiento de las inversiones, las cuales se incrementaron a S/ 248.0 MM (+5.6% YoY) y estuvieron compuestas por bonos soberanos peruanos en soles, con una tasa efectiva anual promedio de 5.88%.

Asimismo, se obtuvieron fondos interbancarios por S/ 17.6 MM, reflejando una caída del 79.7% YoY.

En términos de brechas de liquidez, el Banco presentó calces positivos en moneda nacional, con un superávit acumulado de S/ 448.7 MM, equivalente a 1.5x su patrimonio efectivo. En contraste, registró una brecha acumulada negativa en moneda extranjera por S/ 22.9 MM, la cual se amplía con plazos más extensos. No obstante, este riesgo se mitiga gracias a su nivel patrimonial y a su capacidad de levantar y/o renovar su fondeo.

### Riesgo de Mercado

J.P. Morgan cuenta con una adecuada estructura de control de riesgos de mercado, respaldada principalmente por el soporte de su matriz, tanto a nivel de sistemas como de experiencia en mercados más desarrollados.

Al cierre de 2024, el Banco mantenía compromisos de compra de moneda extranjera a futuro por US\$3.4 MM y de venta por US\$779.0 MM. Asimismo, los contratos de compra de *swaps* cambiarios del BCRP ascendieron a US\$784.6 MM.

Para la medición de estos riesgos, el Banco emplea diversas herramientas y metodologías, entre ellas:

- **Valor en Riesgo (VaR):** medida estadística utilizada para evaluar la pérdida potencial causada por movimientos adversos de mercado en las operaciones diarias de *trading* y es calculado mediante el método de Simulación Histórica, con una muestra de un año

de historia y un nivel de confianza de 95% y 99%. Al cierre de diciembre 2024, se obtuvo un VaR de US\$618 mil.

- **Pruebas de Estrés & Pruebas de Resultado Histórico:** captura exposiciones de eventos con baja probabilidad de ocurrencia bajo condiciones anormales de mercado, utilizando escenarios macroeconómicos para cada tipo de activo.
- **Análisis de Sensibilidad:** se utiliza para limitar el tamaño de posiciones abiertas y evitar exposiciones excesivas que no sean medidas adecuadamente por el VaR. Para ello, se emplea *Basis Point Value (BPV)*, que cuantifica el impacto en los precios ante variaciones en las tasas de interés.

Los resultados de estas métricas determinan el capital económico requerido para absorber futuras pérdidas no identificadas durante un determinado período de tiempo.

A diciembre 2024, el requerimiento patrimonial por riesgo de mercado fue de S/ 42.0 MM (S/ 24.1 MM por riesgo de tasa de interés y S/ 17.9 MM por riesgo cambiario), presentando un incremento en comparación con diciembre 2023 (S/ 15.3 MM por riesgo de tasa de interés y S/ 13.0 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:** la supervisión de los riesgos está a cargo del Comité de Riesgos y del Comité de Control.
- **Identificación de Riesgos:** proceso de autoevaluación de riesgos en las diferentes líneas de negocio, orientado a identificar riesgos y deficiencias.
- **Medición:** la medición de riesgo incluye el capital basado en riesgo operacional, el cual está en línea con los requerimientos de Basilea (metodología BIA).
- **Monitoreo y Pruebas:** se registran los eventos de riesgo para su revisión y discusión en los Comités de Riesgos y Comités de Control.
- **Gestión y Reporte:** se desarrollan e implementan los planes de acción para remediar o mitigar los riesgos detectados.

A diciembre 2024, el requerimiento patrimonial utilizando el método del indicador básico fue de S/ 12.7 MM (S/ 8.3 MM a diciembre 2023).

### Estructura de Fondeo y Capital

**Holgado nivel de capitalización de 50.4% que permitió sostener el crecimiento del Banco, con una estructura de fondeo concentrada en recursos propios (63.4% a diciembre 2024).**

A diciembre 2024, la principal fuente de fondeo fue el patrimonio (63.4% de los activos), el cual presentó un incremento del 39.3% YoY, debido a los mayores resultados acumulados.

El Banco inició operaciones con un capital de S/ 83.4 MM, el cual se mantiene hasta la fecha. Asimismo, registró reservas S/ 80.6 MM y resultados acumulados por S/ 68.3 MM. En la Junta General de Accionistas (JGA) se acordó mantener la utilidad del ejercicio 2023 dentro de los resultados acumulados.

Así, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 323.5 MM (S/ 232.2 MM a diciembre 2023), obteniéndose un RCG holgado de 50.4% (54.9% a diciembre 2023), por encima del mínimo requerido de 9.5% (10.0% a partir de marzo 2025), debido a su naturaleza de negocio y gestión de riesgos.

Con relación a los pasivos, el Banco cerró con un total de S/ 187.1 MM (S/ 115.8 MM a diciembre 2023), incremento explicado principalmente por las operaciones de bonos pendientes de liquidar, así como por el *fixing* de las operaciones por liquidar (78.8% del pasivo).

Asimismo, estuvo compuesto por cuentas por pagar (7.7%), que correspondieron en su mayoría a bonificaciones de empleados y a fondos mantenidos en custodia de sus afiliadas.

Por otra parte, los activos alcanzaron los S/ 510.7 MM (+46.7% YoY). Este crecimiento se explicó principalmente por la posición de inversiones, que ascendió a S/ 248.0 MM (48.6% del total de activos), a las operaciones por liquidar por la venta de bonos y/o *forwards*, que sumaron S/ 106.6 MM (20.9%), y al disponible que alcanzó S/ 74.8 MM (14.7%).

Cabe mencionar que las inversiones fueron financiadas con efectivo del disponible, 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-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
<b>Resumen de Balance</b>					
<b>Activos</b>	<b>348,837</b>	<b>352,651</b>	<b>245,786</b>	<b>348,162</b>	<b>510,742</b>
Disponible	262,913	277,292	142,272	3,779	74,836
Inversiones Negociables	71,922	20,940	-	234,843	247,993
Activos Rentables (1)	334,835	298,232	186,290	325,169	340,433
<b>Pasivo Total</b>	<b>213,134</b>	<b>188,602</b>	<b>54,803</b>	<b>115,769</b>	<b>187,066</b>
Adeudos y Obligaciones Financieras	108,644	119,617	(0)	-	-
Pasivos Costeables (2)	108,644	119,617	(0)	-	-
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>135,703</b>	<b>164,049</b>	<b>190,983</b>	<b>232,393</b>	<b>323,676</b>
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	2,965	2,151	13,217	16,137	19,199
Gastos Financieros	513	315	916	395	327
Margen Financiero Bruto	2,452	1,836	12,301	15,742	18,872
Margen Financiero Neto	2,452	1,836	12,301	15,742	18,872
Ingresos por Servicios Financieros Neto	12,001	29,172	14,762	15,791	48,293
ROF	40,563	29,467	29,194	44,308	76,040
Margen Operacional	55,016	60,475	56,257	75,841	143,206
Gastos Administrativos	18,467	20,864	21,171	24,722	25,663
Margen Operacional Neto	36,549	39,611	35,085	51,119	117,543
Depreciación y Amortización	1,411	806	125	177	234
Otros Ingresos y Egresos Neto	23	(35)	8	1,612	255
Impuestos y Participaciones	(6,967)	(10,423)	(8,035)	(11,144)	(26,281)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>28,194</b>	<b>28,346</b>	<b>26,934</b>	<b>41,410</b>	<b>91,283</b>
<b>Rentabilidad</b>					
ROE (3)	23.2%	18.9%	15.2%	19.6%	32.8%
ROA (3)	9.0%	8.1%	9.0%	13.9%	21.3%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	950.8%	1317.5%	203.8%	256.6%	475.4%
Margen Financiero Bruto	82.7%	85.3%	93.1%	97.6%	98.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	1.1%	0.7%	5.5%	6.3%	5.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	0.5%	0.3%	1.5%	0.0%	0.0%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2) + Cuentas por Pagar	0.3%	0.2%	0.8%	0.5%	0.5%
Ratio de Eficiencia (4)	33.6%	34.5%	37.6%	32.6%	17.9%
Resultado Operacional Neto / Activos Rentables (1)	13.8%	12.5%	14.5%	20.0%	35.3%
<b>Fondeo y Capital</b>					
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (5)	31.1%	33.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Activos / Patrimonio (x)	2.6x	2.1x	1.3x	1.5x	1.6x
Pasivos / Patrimonio (x)	1.6x	1.1x	0.3x	0.5x	0.6x
Ratio de Capital Global	97.0%	75.8%	75.3%	54.9%	50.4%
CET 1	n.d.	n.d.	n.d.	54.9%	50.4%
Ratio de Capital Global Nivel 1	97.0%	62.9%	51.7%	54.9%	50.4%

**(1) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Fondos Interbancarios**
**(2) Pasivos Costeables = Adeudos**
**(3) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior**
**(4) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)**
**(5) Total Fuentes de Fondeo = Pasivo + Patrimonio**

**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 Hernán 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 marzo 2025.



## 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>
<b>Rating de la Institución</b>	A+
<b><u>Instrumento</u></b>	
Obligaciones de corto plazo	CP-1+(pe)
Obligaciones de largo plazo	AAA (pe)
 <i>Perspectiva</i>	 <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 0.3% 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.