

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:

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 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 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 del primer semestre del 2025, los resultados mostraron un incremento del 15.6% interanual, alcanzando S/ 34.4 MM y superando en 164% el presupuesto. Este desempeño se explicó por los ingresos extraordinarios del negocio de FX y actividades en el mercado de capitales. Como resultado, el Banco reportó un ROE y ROA, promedio, de 20.2% y 12.9%, 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 estuvo 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 junio 2025, se registró un RCG de 88.2%, superando el nivel alcanzado a junio 2024 (60.1%), y muy por encima del mínimo requerido de 10.0% vigente desde marzo 2025. El indicador se mantiene robusto y holgado, consistente con la naturaleza del negocio, la gestión prudente de riesgos y la política de retención de utilidades.

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 no auditada a junio 2025.

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 17/09/2025 y 18/03/2025.

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 30/09/2025 y 28/03/2025.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Jun-25	Jun-24	Dic-24
Total Activos	556	564	511
Patrimonio	358	262	324
Resultado	34	30	91
ROA (Prom)	12.9%	13.0%	21.3%
ROE (Prom)	20.2%	24.1%	32.8%
Capital Global	88.2%	60.1%	50.4%

* 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

Julio Loc
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 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 los productos de 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 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) rentabilidad sólida y estable, respaldada por la diversificación de ingresos y su posición de liderazgo a lo largo de múltiples ciclos, que le han permitido ganar *market share*; ii) gestión de riesgos prudente y efectiva, traducida en resultados estables en comparación con sus pares; iii) su sólida capitalización; iv) adecuada calidad de activos; y, v) 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**	Clasificación Corto Plazo
AA+	USA	JP Morgan Chase & Co.	AA-	F1+
AA+	Canadá	Bank of Nova Scotia	AA-	F1+
AA+	USA	Citibank N.A.	A+	F1
A	China	ICBC Ltd.	A	F1+
A-	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	A-	F2
A-	España	BBVA	BBB+	F2
A-	España	Banco Santander S.A.	A	F1

*Casa Matrices o que tienen participación relevante

***Foreign Currency Long Term Issuer Default Rating*, equivalente al rating de LP

● : perspectiva estable; ● : perspectiva negativa; ● : perspectiva positiva; ● *: en vigilancia con perspectiva positiva

Fuente: *Fitch Ratings*. Elaboración: 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

El sólido desempeño en FX y en el mercado de capitales impulsó el crecimiento de la utilidad del Banco.

En el 1S25, la economía peruana registró un crecimiento interanual de 3.4%, explicado principalmente por el mayor dinamismo de la manufactura (+5.3%), la construcción (+5.2%), la pesca (+5.0%) y el sector agropecuario (+2.8%). Este resultado se enmarca en un entorno de recuperación sostenida del mercado laboral, inflación ubicada dentro del rango meta del BCRP, reducción de la tasa de referencia y expectativas empresariales en el tramo optimista.

Por su parte, J.P. Morgan registró ingresos financieros por S/ 11.8 MM, con un crecimiento del 36.3% interanual, explicado principalmente por el mayor saldo promedio en inversiones (+74.7% interanual). Este dinamismo estuvo acompañado por un ligero incremento de las tasas activas, reflejado en el indicador ingresos financieros/activos rentables, el cual se ubicó en 5.8% a junio 2025 (5.6% a junio 2024).

En cuanto a los gastos financieros, de acuerdo al modelo del negocio, no resultaron significativos, alcanzando S/ 363 mil (+16.0% interanual). El 98.8% de dichos gastos correspondieron a intereses pagados por concepto de posiciones de derivados (*margin call*). En este contexto, el margen financiero bruto se situó en 96.9% (96.4% a junio 2024).

Los ingresos netos por servicios financieros disminuyeron en 43.8% interanual, totalizando S/ 11.1 MM. Esta cuenta hace referencia a las comisiones por asesoría brindada a sus afiliadas en los negocios de mercados, *sales* y *banking*.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) alcanzaron S/ 30.9 MM, presentando un crecimiento del 41.5% interanual. Este incremento estuvo explicado por una mayor ganancia neta en productos FX (*spots*, *forwards* y *swaps* cambiarios), así como por la revalorización de bonos soberanos, en un entorno de disminución progresiva de tasas de interés.

Por otro lado, los gastos administrativos fueron de S/ 12.6 MM, cifra que se incrementó en 7.0% interanual, debido principalmente al ajuste en la provisión de bonos al personal. Con ello, el ratio de eficiencia operativa se mantuvo estable en 23.7%, lográndose una mayor eficiencia operativa a lo planificado durante el periodo (31.0%).

Como resultado, se registró una utilidad neta de S/ 34.4 MM, presentando un crecimiento del 15.6% interanual, con un cumplimiento del 164% sobre el presupuesto. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por los ingresos extraordinarios en productos FX y operaciones en el mercado de capitales.

Finalmente, el Banco reportó un ROE y un ROA, promedio, de 20.2% y 12.9% (24.1% y 13.0% a junio 2024, respectivamente). En cuanto al retorno sobre el patrimonio, la rentabilidad obtenida fue mayor a la esperada en el periodo (12.0%).

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 incremento de 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.

Por ello, el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, utilizando el método estándar fue de S/ 7.3 MM (S/ 4.9 MM a junio 2024).

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.

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*. Esta medida es calculada mediante el método de Simulación Histórica, con una muestra de historia de un año y un nivel de confianza de 95% y 99%.
- **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 periodo de tiempo.

A junio 2025, el Banco mantenía compromisos de compra de moneda extranjera a futuro por US\$2.4 MM y de venta por US\$615.6 MM. Asimismo, los contratos de compra de *swaps* cambiarios del BCRP ascendieron a US\$606.1 MM.

Con ello, el requerimiento patrimonial por riesgo de mercado fue de S/ 25.2 MM a junio 2025 (S/ 22.9 MM por riesgo de tasa de interés y S/ 2.3 MM por riesgo cambiario), presentando una disminución en comparación con junio 2024 (S/ 16.6 MM por riesgo de tasa de interés y S/ 12.9 MM por riesgo cambiario).

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 junio 2025, el Banco mantuvo un holgado nivel de activos líquidos, calculados por la suma de fondos disponibles, inversiones y fondos interbancarios, los cuales representaron el 85.4% del total de activos (52.2% a junio 2024).

Los fondos disponibles fueron de S/ 11.4 MM, reflejando una caída del 9.8% interanual, explicada principalmente por un depósito *overnight*. Las inversiones incrementaron a S/ 410.7 MM (+79.8% interanual), conformadas por bonos soberanos peruanos en soles, con una tasa efectiva anual promedio de 6.86%. Los fondos interbancarios ascendieron a S/ 52.3 MM, reflejando una caída del 1.7% interanual.

Por su parte, el pasivo financiero se compuso principalmente por posiciones de derivados (*margin call*) y efectivo en custodia.

En términos de brechas de liquidez, el Banco mostró calces positivos en moneda nacional, con un superávit acumulado de S/ 632.7 MM, equivalente a 1.9x su patrimonio efectivo. En contraste, en moneda extranjera registró una brecha acumulada negativa por S/ 75.5 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 Operacional

J.P. Morgan cuenta con un marco de gestión de Cumplimiento, Conducta y Riesgo Operacional (CCOR) integrado por los siguientes componentes:

- **Gobierno:** la supervisión de los riesgos está a cargo del Comité de Riesgos y Comité de Control.
- **Identificación de Riesgos:** proceso de autoevaluación en las líneas de negocio, orientado a detectar riesgos y deficiencias operativas.
- **Medición:** la medición del riesgo incluye el capital basado en riesgo operacional, el cual está en línea con los requerimientos de Basilea (metodología BIA).
- **Monitoreo y Pruebas:** registrar eventos de riesgo para su revisión y discusión en los Comités de Riesgos y Comités de Control.
- **Gestión y Reporte:** desarrollo e implementación de planes de acción para remediar o mitigar los riesgos detectados.

A junio 2025, el requerimiento patrimonial utilizando el método del indicador básico fue de S/ 8.1 MM (S/ 8.6 MM a junio 2024).

Estructura de Fondeo y Capital

Holgado nivel de capitalización que permitió sostener el crecimiento del Banco, con una estructura de fondeo concentrada en recursos propios.

A junio 2025, los activos se financiaron principalmente con recursos propios (64.4% de los activos), tras un incremento del 36.6% interanual, explicado por 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 por S/ 80.6 MM y resultados acumulados por S/ 194.0 MM. Cabe mencionar que, en la Junta General de Accionistas (JGA), se acordó mantener la utilidad del ejercicio 2024 dentro de los resultados acumulados.

En consecuencia, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 357.9 MM (S/ 262.0 MM a junio 2024), lo que se tradujo en un RCG holgado de 88.2% (60.1% a junio 2024), superando el mínimo requerido debido a su naturaleza de negocio y gestión de riesgos.

Respecto a los pasivos, el Banco cerró en S/ 197.5 MM (S/ 302.0 MM a junio 2024), caída explicada principalmente por la liquidación de operaciones de derivados pendientes de ejercicios anteriores. Esta partida se compone casi en su totalidad (99.9%) por cuentas por pagar, asociadas a derivados de negociación, bonificaciones de empleados y fondos mantenidos en custodia de sus afiliadas.

Por el lado del activo, el saldo totalizó S/ 555.6 MM (-1.5% interanual), compuesta principalmente por la posición de inversiones (73.9%), cuentas por cobrar (13.3%), fondos interbancarios (9.4%) y disponible (2.0%). La caída respondió a la liquidación de las operaciones pendientes por la venta de bonos y/o *forwards*.

Debe señalarse 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-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
Resumen de Balance						
Activos	352,651	245,786	348,162	564,090	510,742	555,557
Disponible	277,292	142,272	3,779	12,614	74,836	11,376
Inversiones Negociables	20,940	-	234,843	228,416	247,993	410,667
Activos Rentables (1)	298,232	186,290	325,169	294,255	340,433	474,350
Pasivo Total	188,602	54,803	115,769	301,959	187,066	197,501
Pasivos Costeables (2)	119,617	-	-	-	-	-
Patrimonio Neto	164,049	190,983	232,393	262,131	323,676	358,056
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	2,151	13,217	16,137	8,622	19,199	11,750
Gastos Financieros	315	916	395	313	327	363
Margen Financiero Bruto	1,836	12,301	15,742	8,310	18,872	11,387
Margen Financiero Neto	1,836	12,301	15,742	8,310	18,872	11,387
Ingresos por Servicios Financieros Neto	29,172	14,762	15,791	19,664	48,293	11,053
ROF	29,467	29,194	44,308	21,820	76,040	30,880
Margen Operacional	60,475	56,257	75,841	49,794	143,206	53,319
Gastos Administrativos	20,864	21,171	24,722	11,784	25,663	12,612
Margen Operacional Neto	39,611	35,085	51,119	38,010	117,543	40,708
Depreciación y Amortización	806	125	177	110	234	141
Otros Ingresos y Egresos Neto	(35)	8	1,612	241	255	26
Impuestos y Participaciones	(10,423)	(8,035)	(11,144)	(8,402)	(26,281)	(6,164)
Utilidad Neta	28,346	26,934	41,410	29,738	91,283	34,380
Rentabilidad						
ROE (4)	18.9%	15.2%	19.6%	24.1%	32.8%	20.2%
ROA (4)	8.1%	9.0%	13.9%	13.0%	21.3%	12.9%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	1317.5%	203.8%	256.6%	344.9%	475.4%	292.6%
Margen Financiero Bruto	85.3%	93.1%	97.6%	96.4%	98.3%	96.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	0.7%	5.5%	6.3%	5.6%	5.8%	5.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	0.3%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2) + Cuentas por Pagar	0.2%	0.8%	0.5%	0.7%	0.5%	0.7%
Ratio de Eficiencia (3)	34.5%	37.6%	32.6%	23.7%	17.9%	23.7%
Resultado Operacional Neto / Activos Rentables (1)	12.5%	14.5%	20.0%	24.5%	35.3%	20.0%
Calidad de Cartera						
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	10.4%	19.5%	4.3%	43.4%	27.8%	1.6%
Fondeo y Capital						
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (6)	33.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Activos / Patrimonio (x)	2.1x	1.3x	1.5x	2.2x	1.6x	1.6x
Pasivos / Patrimonio (x)	1.1x	0.3x	0.5x	1.2x	0.6x	0.6x
Ratio de Capital Global	75.8%	75.3%	54.9%	60.1%	50.4%	88.2%
CET 1	n.d.	n.d.	54.9%	60.1%	50.4%	88.2%
Ratio de Capital Global Nivel 1	62.9%	51.7%	54.9%	60.1%	50.4%	88.2%

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

(5) Activos Improductivos = Cartera de Alto Riesgo neto de Provisiones + Ctas. por Cobrar + Bienes Realizables + IME + Otros Activos

(6) 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
Vanessa Cama Pascual	Gerente de Finanzas
Nikolas Aleksandrov Dyer	Gerente de Mercados Financieros
Sara Valdivia de la Torre	Gerente de Operaciones
Bernardo López	Jefe Unidad de Riesgos
Jorge Pastor Linares	Contador 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 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>
Rating de la Institución	A+
<u>Instrumento</u>	
Obligaciones de corto plazo	CP-1+(pe)
Obligaciones de largo plazo	AAA (pe)
Perspectiva	Estable

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.