

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 en banca de inversión y *trading* a nivel global, ofreciendo soluciones a corporaciones, gobiernos e instituciones en más de 100 países. Este respaldo se refleja en el acceso a soporte 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 líderes en diversos segmentos, incluyendo préstamos de consumo en EE. UU., tarjetas de crédito, financiamiento hipotecario y créditos vehiculares. Asimismo, la diversificación y solidez de su portafolio han contribuido a registrar resultados consistentemente sólidos y niveles de rentabilidad superiores a los de sus principales pares durante 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 su presencia a través de 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 21.0%, impulsado por la solidez y diversificación de su portafolio. En 2025, los resultados mostraron una disminución del 20.0% interanual, alcanzando S/ 73.0 MM y superando en 84.0% el presupuesto. Este desempeño se explicó por los ingresos en renta fija y servicios de asesoría, pese a la reducción en los resultados de FX, los cuales registraron niveles extraordinarios en 2024. Como resultado, el Banco reportó un ROE y ROA, promedio, de 20.3% y 15.8%, respectivamente.

Si bien las actividades propias del modelo de negocio, principalmente 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 acceder a fuentes adicionales de fondeo y/o renovar sus obligaciones.

Holgado nivel de capitalización: A diciembre 2025, se registró un RCG de 129.0%, superando holgadamente el nivel alcanzado a diciembre 2024 (50.4%), 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, lo cual es consistente con su modelo de negocio enfocado en actividades de tesorería, asesoría y derivados.

Ratings	Actual	Anterior
Fortaleza Financiera (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 2025.

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 18/03/2026 y 17/09/2025.

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 30/03/2026 y 30/09/2025.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Total Activos	412,097	510,742	348,162
Patrimonio	396,700	323,676	232,393
Resultado	73,024	91,283	41,410
ROA (Prom)	15.8%	21.3%	13.9%
ROE (Prom)	20.3%	32.8%	19.6%
Capital Global	129.0%	50.4%	54.9%

* Cifras en miles 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.

Perfil de la Institución

J.P. Morgan inició operaciones en el Perú 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 mantiene presencia en diversos países de la región, incluyendo Brasil, Argentina, Chile, México y Colombia.

En este contexto, el Banco se beneficia de la red global, el acceso a información comercial y el *know-how* de su matriz en 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 hacia 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 compraventa 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 para entidades relacionadas.

Por su parte, J.P. Morgan Chase & Co. mantiene una clasificación internacional de largo plazo de AA-, con perspectiva estable, otorgada por *Fitch Ratings*.

Riesgo Soberano	País	Institución	LT IDR**	Clasificación Corto Plazo
AAA	• Alemania	Deutsche Bank	A-	• F1
AA+	• USA	JP Morgan Chase & Co	AA-	• F1+
AA+	• Canada	Bank of Nova Scotia	AA-	• F1+
AA+	• USA	Citibank N.A.	A+	• F1
A	• China	ICBC Ltd.	A	• F1+
A	• España	BBVA	A-	• F1
A	• España	Banco Santander S.A.	A	• F1
A-	• Chile	Banco de Crédito e Inversiones	A-	• N.A.
BB	• Colombia	GNB Sudameris	BB	• B

*Casa Matrices o que tienen participación relevante

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

• perspectiva estable

Fuente: *FitchRatings*. Elaboración: A&A.

Entorno Operativo

Durante 2025, el mayor dinamismo de la actividad económica (PBI: +3.4% interanual) favoreció la generación de empleo formal que, junto con un entorno de tasas de interés a la baja y una inflación controlada, permitió mejorar los ingresos de las familias y dinamizar el consumo interno.

Para 2026, se espera que el sistema financiero mantenga un desempeño favorable, apoyado en el crecimiento económico, la recuperación de la confianza en la inversión, menores tasas de fondeo, inflación controlada y mejoras en el empleo, factores que impulsarían el crédito y continuarían fortaleciendo la rentabilidad del sector. Según proyecciones del BCRP, para 2026 y 2027 se espera un crecimiento del PBI de 3.0% en ambos años. Asimismo, se estima que el consumo privado también crecería 3.0% en

ambos ejercicios. Para mayor detalle del sistema financiero se recomienda revisar los *Outlooks* Sectoriales de Apoyo & Asociados disponibles en www.aai.com.pe.

Desempeño Financiero

Resultados y Rentabilidad

El desempeño del Banco se vio impulsado por los mayores ingresos en renta fija y servicios de asesoría, pese a la reducción en los ingresos de FX, los cuales habían registrado niveles extraordinarios en 2024.

A diciembre 2025, J.P. Morgan registró ingresos financieros por S/ 28.2 MM, con un crecimiento del 46.9% interanual, explicado principalmente por el mayor saldo promedio anual en inversiones. Este dinamismo estuvo acompañado por un incremento en el indicador ingresos financieros/activos rentables, el cual se ubicó en 7.9% (5.8% a diciembre 2024), reflejando el efecto del mayor volumen y rendimiento del portafolio.

En cuanto a los gastos financieros, de acuerdo con el modelo de negocio del Banco, no resultan significativos, alcanzando S/ 529 mil. El 98.5% 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 98.1% (98.3% a diciembre 2024).

Los ingresos netos por servicios financieros se incrementaron en 4.3% interanual, totalizando S/ 50.4 MM. Esta cuenta hace referencia a las comisiones por asesoría brindada a sus afiliadas en los negocios de *sales* y *banking*.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) alcanzaron S/ 37.2 MM, presentando una disminución del 51.1% interanual. Esta caída estuvo explicada por una menor ganancia neta en productos FX (*spots*, *forwards* y *swaps* cambiarios), así como por el registro de pérdidas cambiarias. No obstante, este fue parcialmente compensado por la revalorización de bonos soberanos, favorecida por el entorno de disminución progresiva de tasas de interés.

Cabe mencionar que los resultados de FX registrados en 2024 fueron extraordinarios, por lo que la variación interanual refleja, en parte, un efecto de alta base comparativa.

Por otro lado, los gastos administrativos fueron de S/ 26.2 MM, cifra que se incrementó en 2.0% interanual, debido principalmente al ajuste en la provisión de bonos al personal. Con ello, el ratio de eficiencia operativa se incrementó a 22.7% (17.9% a diciembre 2024), manteniéndose en niveles favorables y por debajo de lo presupuestado para el periodo (31.0%).

Como resultado, se registró una utilidad neta de S/ 73.0 MM, presentando una contracción del 20.0% interanual, cifra que se encuentra 84% por encima del presupuesto. Finalmente, el Banco reportó un ROE y un ROA, promedio, de 20.3% y 15.8% (32.8% y 21.3% a

diciembre 2024, respectivamente). En cuanto al retorno sobre el patrimonio, la rentabilidad obtenida fue superior a la prevista para el periodo (12.0%).

Fondeo y Liquidez

Estructura de fondeo concentrada en recursos propios, respaldada por la acumulación de resultados, con holgados niveles de liquidez.

Fondeo: A diciembre 2025, los activos se financiaron principalmente con recursos propios (96.3% de los activos), los cuales registraron un incremento del 22.6% 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/ 159.6 MM. Cabe mencionar que, en la Junta General de Accionistas (JGA), se acordó mantener la utilidad del ejercicio 2024, fortaleciendo su base patrimonial.

Respecto a los pasivos, el Banco cerró en S/ 15.4 MM (S/ 187.1 MM a diciembre 2024), lo que representó una caída significativa, explicada por la liquidación de operaciones de derivados pendientes de ejercicios anteriores. Esta partida se compuso en su totalidad 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/ 412.1 MM (-19.3% interanual), compuesto principalmente por la posición de inversiones (60.4%), disponible (26.5%) y cuentas por cobrar (9.0%). 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 provenientes de las operaciones con instrumentos derivados que realiza el Banco y patrimonio.

Liquidez: J.P. Morgan 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 2025, mantuvo un holgado nivel de activos líquidos, calculados por la suma de fondos disponibles, inversiones y fondos interbancarios, los cuales representaron el 89.9% del total de activos (66.7% a diciembre 2024).

Los fondos disponibles fueron de S/ 109.1 MM, reflejando un incremento del 45.8% interanual, explicado principalmente por depósitos *overnight*. Las inversiones se mantuvieron relativamente estables en S/ 248.8 MM (+0.3% interanual), conformadas por bonos soberanos peruanos en soles, con una tasa efectiva anual promedio de

4.81%. Finalmente, los fondos interbancarios ascendieron a S/ 12.4 MM, reflejando una caída del 29.6% interanual.

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

Calce: 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.

A diciembre 2025, el Banco mantenía compromisos de compra de moneda extranjera a futuro por US\$8.4 MM y de venta por US\$120.3 MM. Asimismo, los contratos de compra de *swaps* cambiarios del BCRP ascendieron a US\$51.7 MM.

En términos de brechas de liquidez, mostró calces positivos en moneda nacional, con un superávit acumulado de S/ 412.8 MM, equivalente a 1.1x su patrimonio efectivo. En contraste, en moneda extranjera registró una brecha acumulada negativa por S/ 2.4 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 acceder a fuentes adicionales de fondeo y/o renovar sus obligaciones.

Con ello, el requerimiento patrimonial por riesgo de mercado fue de S/ 19.3 MM a diciembre 2025 (S/ 10.9 MM por riesgo de tasa de interés y S/ 8.4 MM por riesgo cambiario), presentando una disminución en comparación con diciembre 2024 (S/ 24.1 MM por riesgo de tasa de interés y S/ 17.9 MM por riesgo cambiario).

Capitalización

El Banco mantuvo una sólida posición de solvencia, respaldada por la retención de utilidades, naturaleza de su modelo de negocio y una adecuada gestión de riesgos.

El Banco registró un patrimonio efectivo de S/ 396.6 MM, superior al registrado en el 2024 (S/ 323.5 MM), explicado principalmente por la acumulación y retención de utilidades del ejercicio. Asimismo, los activos ponderados por riesgo se redujeron respecto al año previo, principalmente por una menor exposición en derivados. En consecuencia, el RCG se incrementó significativamente hasta 129.0% (50.4% a diciembre 2024), ubicándose ampliamente por encima del mínimo regulatorio.

JP Morgan Banco de Inversión

(Miles de S/)

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Resumen de Balance						
Activos	348,837	352,651	245,786	348,162	510,742	412,097
Disponible	262,913	277,292	142,272	3,779	74,836	109,135
Inversiones Negociables	71,922	20,940	-	234,843	247,993	248,754
Pasivo Total	213,134	188,602	54,803	115,769	187,066	15,397
Adeudos y Obligaciones Financieras	108,644	119,617	-	-	-	-
Patrimonio Neto	135,703	164,049	190,983	232,393	323,676	396,700
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	2,965	2,151	13,217	16,137	19,199	28,200
Gastos Financieros	513	315	916	395	327	529
Utilidad Financiera Bruta	2,452	1,836	12,301	15,742	18,872	27,671
Ingresos por Servicios Financieros Neto	12,001	29,172	14,762	15,791	48,293	50,379
ROF	40,563	29,467	29,194	44,308	76,040	37,207
Utilidad Operacional	55,016	60,475	56,257	75,841	143,206	115,257
Gastos Administrativos	18,467	20,864	21,171	24,722	25,663	26,183
Otros Ingresos y Egresos Neto	23	(35)	8	1,612	255	16
Utilidad Neta	28,194	28,346	26,934	41,410	91,283	73,024
Rentabilidad						
ROE (1)	23.2%	18.9%	15.2%	19.6%	32.8%	20.3%
ROA (1)	9.0%	8.1%	9.0%	13.9%	21.3%	15.8%
RORWA (2)	25.4%	15.8%	12.4%	9.8%	14.2%	23.7%
Margen Financiero Bruto	82.7%	85.3%	93.1%	97.6%	98.3%	98.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (3)	1.1%	0.7%	5.5%	6.3%	5.8%	7.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (4)	0.5%	0.3%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio de Eficiencia (5)	33.6%	34.5%	37.6%	32.6%	17.9%	22.7%
Estructura de Fondo						
Total de Adeudos / Total Activos	31.1%	33.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total Patrimonio / Total Activos	38.9%	46.5%	77.7%	66.7%	63.4%	96.3%
Liquidez y Capital						
Ratio de Liquidez MN	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio de Liquidez ME	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio de Capital Global	97.0%	75.8%	75.3%	54.9%	50.4%	129.0%
CET 1	n.d.	n.d.	n.d.	54.9%	50.4%	129.0%

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

(2) RORWA = Utilidad anualizada entre Activos Ponderados por Riesgo

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

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

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



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>
Fortaleza Financiera	A+
<u>Instrumento</u>	
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 0.8% 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.