

Comentarios de la Gerencia – MARZO 2023

Abril 2023

Tabla de contenidos

1. Introducción	1
Misión y visión	5
Mercado objetivo	5
Estrategia de diferenciación	6
Líneas de Negocio	6
2. Resumen de desempeño	8
Objetivos Estratégicos	8
Planificación	8
3. Resultados.....	9
Estado de Resultados	9
Balance	10
Adecuación de capital	12
4. Riesgos	13
5. Recursos y relaciones	16
Recursos	16
Relaciones	16
Anexos	20
Clasificación de rating	20

[Click here to enter text.](#)

1. Introducción

J.P. Morgan Chase Bank, N.A. Sucursal en Chile (“J.P. Morgan Chile”) es una Agencia en Chile del banco extranjero J.P. Morgan Chase Bank, N.A, de Estados Unidos de América regulada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), y cuya actividad principal está asociada a la línea de negocios de Corporate & Investment Bank de nuestra casa matriz.

Por resolución N° 162 de fecha 3 de octubre de 1979, la CMF (entonces Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, SBIF) autorizó a J.P. Morgan Chile, cuyo antecesor fue The Chase Manhattan Bank, N.A., para establecer una agencia en la República de Chile. Dicha resolución fue inscrita a fojas 13.750 N° 8.099 del Registro de Comercio de Santiago y publicada en el Diario Oficial el 3 de noviembre de 1979. J.P. Morgan Chile obtuvo la autorización de funcionamiento por parte de la CMF, según resolución N° 212, del día 14 de diciembre de 1979. El domicilio social de J.P. Morgan Chile está ubicado en Av. Apoquindo 2827, Piso 13, Las Condes, Santiago.

Contexto

■ Ambiente regulatorio y legal

Dada la modificación a la Ley General de Bancos durante el 2019, las entidades reguladoras en Chile han iniciado la implementación de normativas de Basilea III a nivel local. El proceso busca fortalecer la solvencia de instituciones bancarias y la transparencia de su información con el objetivo de mejorar la competitividad y homologar los requerimientos a filiales de bancos extranjeros que ya se rigen bajo estos estándares.

Por el lado de la CMF, el 1 de diciembre de 2020 entraron en vigencia las normas emitidas sobre la implementación gradual de Basilea III en Chile. Estas disposiciones, establecen aumentar progresivamente los requerimientos de solvencia a los bancos en Chile de acuerdo con los estándares internacionales de Basilea III. La nueva regulación, contempla a partir del 1 de diciembre de 2021 la medición de solvencia teniendo en consideración los riesgos de crédito, mercado y operacional para la determinación de los Activos Ponderados por Riesgo (APR) y para su cálculo, la CMF ha establecido en su regulación el uso de distintas metodologías (estándar o internas). El período de implementación del conjunto de requerimientos para converger al estándar de Basilea III es de 4 años, terminados el 1 de diciembre del 2024.

Adicionalmente, desde el 1 de enero de 2022 se implementaron cambios al Compendio de Normas Contables para incorporar los cambios introducidos por el International Accounting Standards a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) durante los últimos años, particularmente a las nuevas NIIF 9, 15 y 16. Todos estos cambios propenden a una mayor convergencia con las NIIF, así como también a una mejora en las revelaciones de información financiera, para contribuir a la estabilidad financiera y transparencia del sistema bancario.

Por el lado del Banco Central de Chile (BCCCh), en sesión del 3 de marzo de 2022 se aprobó la modernización de la regulación de liquidez aplicable a empresas bancarias. Con el objetivo general de avanzar hacia la completitud de la implementación del estándar internacional de Basilea III en Chile en todas sus materias, y en concordancia con los ajustes implementados por el BCCCh al Capítulo III.B.2.1 del CNF, donde se establecieron ajustes a la normativa local vigente de liquidez. Para lo anterior, se introdujeron cambios al Capítulo 12-20 de la RAN en concordancia con los ajustes del instituto emisor, los que consisten en:

- 1) Acelerar la implementación del límite de LCR (Liquidity Coverage Ratio), aumentando el nivel mínimo exigido a 100% a partir del 1 de junio de 2022.
- 2) Modificar el tratamiento de la reserva técnica para el LCR, contabilizando como Activos Líquidos de Alta Calidad (ALAC) la fracción de dicha reserva hasta por un monto que no supere el run-off estimado de los depósitos y obligaciones a la vista respecto de la empresa bancaria que se trate.
- 3) Implementar gradualmente un límite normativo al NSFR (Net Stable Funding Ratio), comenzando con una exigencia de 60% a partir del 1 de junio de 2022, para alcanzar un nivel de 100% en enero de 2026.
- 4) Derogar los límites normativos aplicables a los descálces de plazo a 30 días en moneda nacional y a 90 días en moneda nacional y extranjera, pero manteniendo aquel aplicable al descálce de plazo a 30 días en moneda extranjera.
- 5) Introducir el “Proceso de Evaluación de la Adecuación de Liquidez Interna” (ILAAP, por sus siglas en inglés). En enero 2023, la CMF publicó la normativa definitiva para la realización del ILAAP, y su primer envío debe realizarse a más tardar el 30 de abril de 2023 y, solo para el primer envío, el informe tendrá un formato simplificado, que incluirá 3 secciones:
 - Resumen ejecutivo de las principales conclusiones del proceso de autoevaluación.
 - Declaración de suficiencia de liquidez.
 - Cuadro resumen de la planificación de liquidez.

Desde su envío de abril 2024, se deberá incluir la sección “Evaluación de liquidez”. En abril de 2025, la CMF exigirá el formato completo que incluya todas las secciones descritas en el Título IV del Capítulo 21-14.

■ Entorno sociopolítico¹

Luego del rechazo a la idea de legislar una reforma tributaria, parece que el ánimo respecto de cerrar esa brecha de recaudación ha decaído en términos legislativos, un pacto fiscal debe considerar hacer lo más eficiente posible al Estado, pero no basta con un ejercicio teórico, hay que ponerle nombre y contenido a esas partidas que se pueden hacer más eficientes. En ese sentido, es muy necesario hacer el trabajo de buscar espacios de acuerdos transversales, facilitando así su implementación política. Un pacto fiscal realista, debe incluir una reforma tributaria que considere mayor eficiencia en el gasto y también en el crecimiento.

En términos constitucionales, el domingo 7 de mayo se realizará la elección de 50 consejeros que discutirán y prepararán una propuesta de texto de nueva Constitución. El Acuerdo por Chile firmado el 12 de diciembre de 2022 abrió el camino a una nueva discusión constitucional, uno de los puntos del Acuerdo que generó mayor debate fue la introducción de doce Bases institucionales fundamentales, cuyo contenido la nueva Constitución deberá contemplar. La reciente reforma constitucional que habilitó la continuidad del proceso constituyente recoge dichas bases institucionales fundamentales, las cuales tienen por objetivo enmarcar la discusión a partir de conceptos y temas organizadores que van desde cuestiones normativas a materias políticas, sociales, económicas y culturales.

¹ Latin America Reference Presentation Abril 2023 – Emerging Markets Research J.P. Morgan

Con fecha 11 de abril del presente año, el Congreso aprobó el proyecto de ley que reduce la jornada laboral en Chile a 40 horas semanales. A grandes rasgos, la nueva ley establece la rebaja de horas laborales de forma gradual. Así, cuando se cumpla el primer año de su promulgación, que será el 1 de mayo, se deberá llegar a 44 horas de trabajo semanal, a 42 al tercer año y a 40 el quinto año. Dentro del desglose legal, se contemplan una serie de trabajos con regímenes especiales como el realizado por trabajadores domésticos y tareas excepcionales como las desempeñadas por mineros, pescadores y el área del turismo, que deberán ser compensados con días de descanso adicionales para promediar las 40 horas de trabajo semanales. Lo mismo pasa con diferentes mecanismos de apoyo a las medianas y pequeñas empresas para que puedan cumplir con las horas de trabajo establecidas.

■ Inflación y política monetaria²

El Banco Central de Chile publicó con fecha 4 de abril de 2023 el Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo de 2023. En él, se destaca que el mercado financiero local ha seguido las tendencias de los mercados globales. Las tasas de interés de largo plazo han descendido en las últimas semanas. Con vaivenes, el tipo de cambio nominal se apreció en torno a 11,5% respecto del Informe de Política Monetaria de diciembre, en parte debido a la consolidación de la disminución de la incertidumbre interna. En cuanto al crédito, la encuesta de crédito bancario del primer trimestre de 2023 informa que tanto la oferta como la demanda se mantienen restrictivas.

La inflación anual sigue en niveles muy elevados. A febrero, la variación anual del IPC se ubicó en 11,9%, cifra que, si bien es inferior a los máximos observados en el tercer trimestre de 2022, sigue estando muy por sobre la meta de inflación. La variación mensual de dicho mes fue negativa (-0,1%) por primera vez en varios trimestres. Sin embargo, ello respondió principalmente al descenso de los precios volátiles. De hecho, la parte subyacente del IPC tuvo un alza relevante en ese mes (+0,7%).

La economía se está ajustando más lento que lo previsto y la inflación está tardando más en reducirse. En este contexto, el Consejo considera que será necesario mantener la TPM en 11,25% hasta que el estado de la macroeconomía indique que el proceso de convergencia de la inflación a la meta de 3% se haya consolidado. De acuerdo con el escenario central del IPoM de marzo, esto tomará más tiempo que lo previsto en diciembre. El Consejo reafirma su compromiso de actuar con flexibilidad en caso de que alguno de los riesgos internos o externos se concrete y las condiciones macroeconómicas así lo requieran.

■ Crecimiento económico

En el escenario central, las expectativas de crecimiento económico para 2023 se corrigieron al alza, particularmente esto se vio reflejado entre los meses de febrero y marzo. En síntesis, se prevé que la actividad acumulará un crecimiento del orden de 1,5% entre 2023 y 2024, cifra similar a la prevista en el IPoM anterior. Para 2023, el rango de crecimiento se corrige al alza, hasta -0,5 y +0,5% (entre -1,75 y -0,75% en diciembre). Esto responde principalmente a la menor velocidad de ajuste del consumo a fines de 2022 y las sorpresas al alza de inicios de 2023. Para 2024, el rango de crecimiento se reduce en una magnitud equivalente, entre 1 y 2%% (entre 2 y 3% en diciembre). Para 2025, se proyecta que la economía crecerá entre 2 y 3%.

Se proyecta que el consumo privado continuará ajustándose en lo venidero. Comparado con diciembre, esta parte del gasto tendrá una caída menos marcada en 2023 y un alza más moderada en 2024. La proyección considera mayores holguras en el mercado laboral, coherente con el desempeño previsto para la economía. También contempla una mayor

² Informe de Política Monetaria Marzo 2023 – Banco Central de Chile

incertidumbre producto de la situación externa y una política monetaria local que se mantendrá restrictiva por más tiempo. El acceso al crédito implicará una restricción al consumo superior a la de trimestres previos, en línea con una carga financiera y morosidad de las familias que ha aumentado con rapidez en los últimos trimestres, especialmente en hogares de menores ingresos. Esto se dará en un contexto de condiciones financieras internacionales más restrictivas. La información de la Encuesta de Crédito Bancario de marzo de 2023 reporta una menor percepción de demanda por créditos de consumo y condiciones más restrictivas en su oferta.

La inversión seguirá mostrando un débil desempeño este año y el próximo. Esta estimación incorpora un escenario externo más deteriorado, una mayor incertidumbre global y condiciones financieras que seguirán siendo restrictivas. La información de los catastros —previa a los eventos del escenario externo— mostraba bajos niveles de inversión para los trimestres venideros.

El impulso externo que recibirá la economía chilena irá disminuyendo a partir del segundo semestre de este año, como consecuencia de que el crecimiento mundial se debilitará a raíz de la política monetaria más contractiva y las tensiones financieras a nivel global, en especial en el mundo desarrollado. En ello se conjuga, por un lado, la continuación del proceso de alzas de tasas por parte de los principales bancos centrales con el fin de lograr controlar la inflación, la que ha permanecido en niveles elevados por más tiempo que lo previsto. Causa especial atención el componente subyacente, que ha llevado a autoridades monetarias como la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) y el Banco Central Europeo (BCE) a subir nuevamente sus tasas de referencia. Por otra parte, destacan los efectos que se espera tendrán la mayor incertidumbre tras los recientes acontecimientos en el sector bancario de Estados Unidos y Europa sobre la evolución de los mercados financieros, el crédito y las expectativas. De hecho, luego de esperar una política monetaria más contractiva, el mercado volvió a ajustar a la baja en forma importante la trayectoria esperada para la tasa Fed funds en reacción a las turbulencias financieras de marzo, lo que ha vuelto a ampliar la diferencia respecto a la comunicación de la Fed. En cuanto a la actividad local, el IPoM señala que la economía tendrá varios trimestres de contracción. Con esto, la brecha de actividad se tornará negativa hacia inicios de 2023, manteniéndose en esos valores hasta fines del horizonte de política, lo que es necesario para la convergencia de la inflación a la meta. En el escenario central, el PIB crecerá 2,4% en 2022, caerá entre -1,75 y -0,75% en 2023 y aumentará entre 2 y 3% en 2024. La revisión al alza para 2022 responde a datos efectivos, mientras que el grueso de la corrección a la baja para 2023 y 2024 responde al nuevo supuesto para el crecimiento tendencial.

■ Dólar

El tipo de cambio observado cerró en CLP789,32 a marzo 2023, registrando una disminución de 8,89% respecto del cierre a diciembre 2022 y un aumento del 0,27% respecto del cierre a marzo 2022.

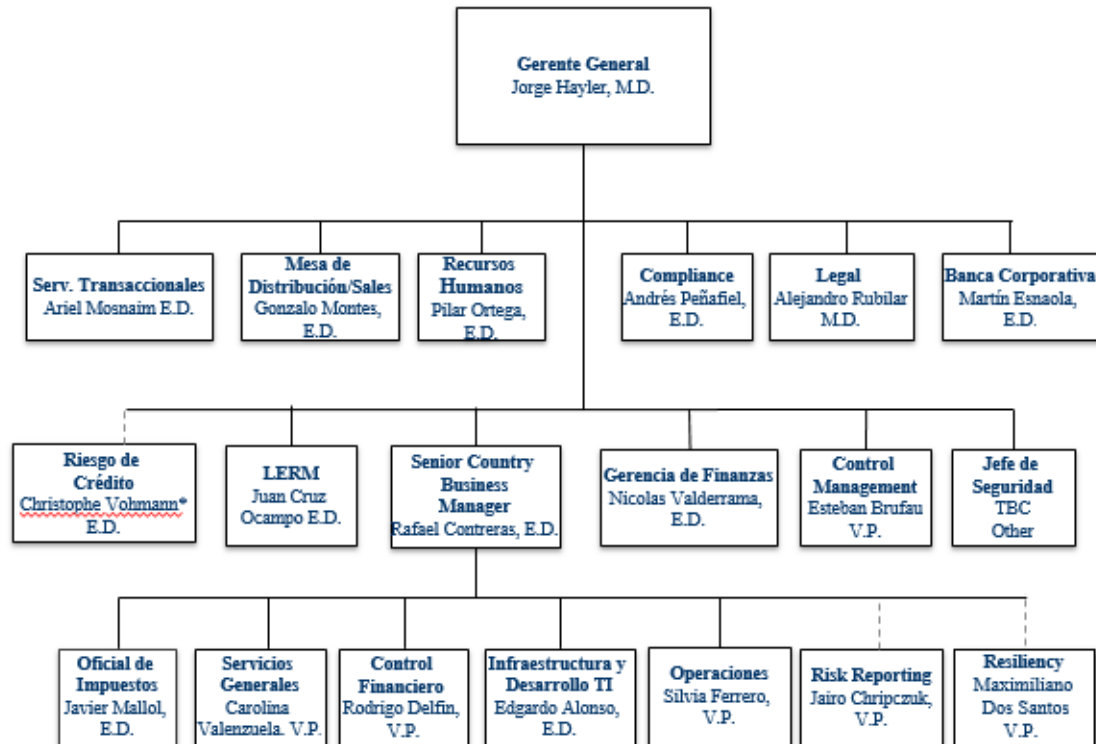
J.P. Morgan Chase Bank en Chile

La oferta de productos en Corporate & Investment Banking de J.P. Morgan en Chile comprende compra y venta de divisas spots, compra y venta de bonos, derivados como forwards, non-delivery-forwards, swaps de tasas de interés, swaps de monedas y opciones. Adicionalmente, dentro de su oferta se ofrecen además cuentas corrientes, y otros servicios de cash management.

En comparación con otras instituciones bancarias de Chile, el Banco ocupa la posición 9 según el resultado obtenido a febrero 2023 (última información disponible por CMF) de MM\$35.759, un ROE de 32,7% y un ROA de 4,6%.

Estructura organizacional

El organigrama del Banco se presenta a continuación:



Misión y visión

J.P. Morgan es líder en servicios financieros, ofreciendo soluciones a clientes en más de 100 países a través de la más completa plataforma de productos internacionales y locales. J.P. Morgan tiene más de 200 años trabajando en soluciones financieras para los negocios de sus clientes, así como en el manejo de sus propios patrimonios.

El negocio de J.P. Morgan está basado en el concepto de poner el interés de sus clientes primero, construyendo en el largo plazo una franquicia de clase mundial para proveer la mejor experiencia de la industria financiera a nuestros clientes.

J.P. Morgan Chile ofrece y espera ofrecer productos financieros, que permitan cubrir las necesidades de sus clientes objetivos en el mercado local y externo.

Mercado objetivo

Se ha definido como mercado objetivo los siguientes segmentos de clientes:

- Institucionales: tales como bancos, administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros, corredores de bolsa y administradoras de fondos mutuos y de inversión.

- Corporativos: incluye corporaciones locales de primer nivel, generalmente de grado de inversión, que operan en sectores económicos maduros de alto crecimiento. Este segmento también incluye a la República de Chile.
- Extranjeros: incluye clientes extranjeros que deseen acceder a nuestros productos localmente.
- Multinacionales: filiales locales de multinacionales, cuyas matrices son clientes de J.P. Morgan en otras regiones.
- “New Economy”: clientes que ofrezcan productos o servicios digitales, innovadores y/o con una nueva propuesta de valor que tengan el potencial en un mediano plazo de expansión internacional.

Respecto de productos de crédito, en términos de riesgo de crédito se ha definido que para el caso de clientes cuyo análisis crediticio individual determine ciertas debilidades en su capacidad de pago, se debe contar con elementos adicionales que refuercen la posición crediticia de las operaciones a realizar con dichos clientes.

Estrategia de diferenciación

J.P. Morgan Chile permite a sus clientes acceder a nuestra gama de productos de valor agregado, aprovechando el equipo local y su conectividad e integración con nuestra casa matriz.

Asimismo, y como consecuencia de nuestra operación, el mercado se beneficia con un incremento en la liquidez, sucursal de un banco global relevante.

Adicionalmente, la experiencia internacional de J.P. Morgan aplicada al mercado chileno permite a los clientes acceder a una amplia oferta de servicios y herramientas analíticas de alto valor agregado tales como documentos de investigación económica, análisis estratégicos y presentaciones ejecutivas, entre otras.

Líneas de Negocio

La presencia de la banca mayorista de J.P. Morgan en Chile, sólo incluye a áreas de negocio insertas en el Corporate & Investment Banking. En tal sentido, las áreas de negocio que se distinguen dentro de J.P. Morgan Chile incluye:

Mercados Emergentes (CEM, Currencies and Emerging Markets)

Las actividades son desarrolladas por la Gerencia de Finanzas (CEM Trading) y la Gerencia de Mesa de Distribución (CEM Sales) a través del trading y oferta de productos de monedas, estrategia de carry trade, bonos y derivados (Forwards, NDF, Interest Rate Swaps, Cross Currency Swaps, Opciones) a nuestra base de clientes

Banca Transaccional

Responsable de gestionar el negocio de Cash Management, que comprende los productos y soluciones destinados a gestionar la tesorería, cobros, pagos y las necesidades de circulantes de empresas, instituciones, corporaciones y multinacionales, a través de diferentes canales y servicios de atención especializada.

Con respecto a los productos ofrecidos estos incluyen cuentas corrientes (remuneradas, y no remuneradas), líneas de sobregiro, transacciones pago de alto y bajo valor, acceso a pago de impuestos, entre otros.

Banca Corporativa

Corresponde principalmente a la cobertura de clientes corporativos, los cuales, a través de nuestra presencia local, acceden a nuestra gama de productos locales y globales.

Servicios a Relacionadas

En parte como consecuencia de la actividad anterior, J.P. Morgan Chile ofrece asimismo servicios a entidades relacionadas, incluyendo asesoría por actividades de CEM Trading y CEM Sales, promoción y referimiento de Banca Corporativa y Transaccional, servicios de custodia, subarrendamiento de oficinas a otras subsidiarias en Chile, y servicios de soporte de tecnología, operaciones, finanzas, recursos humanos, entre otros a relacionados.

2. Resumen de desempeño

Objetivos Estratégicos

El objetivo de J.P. Morgan a través de J.P. Morgan Chile es consolidar su presencia en el mercado local, desarrollando una estrategia de negocios que permita ofrecer productos financieros de valor agregado a sus clientes locales y globales, aprovechando las capacidades de su casa matriz y de conocimiento del mercado local.

J.P. Morgan Chile desarrolla una estrategia de crecimiento orgánico, basado en actuar en segmentos consolidados del mercado e innovar a través de nuevos productos y plataformas, a medida que se reconozca demanda potencial por los mismos, aprovechando sus capacidades corporativas.

Los objetivos estratégicos de la institución son los siguientes:

- Reforzar la franquicia de J.P. Morgan en Latinoamérica.
- Consolidarse como uno de los principales actores del mercado local.
- Ampliar la base de clientes.
- Promover el desarrollo de nuevos productos.
- Incrementar la conectividad del mercado.
- Fomentar oportunidades de brindar a nuestros clientes una amplia gama de productos para tener una oferta más completa que permita satisfacer sus necesidades.
- Establecer las bases para el desarrollo futuro de otras oportunidades de negocio que permitan aprovechar el conocimiento del mercado local.
- Mantener un perfil de riesgo adecuado al tamaño de las operaciones y capacidad patrimonial para cumplir con los requerimientos de solvencia.
- Mantener un fuerte foco en mejora permanente de nuestro control interno y Compliance interno y regulatorio.
- Actuar con integridad en un ambiente de cumplimiento del Código de Conducta de la firma, siempre pensando en cumplir con los objetivos de cumplimiento incluyendo el control de riesgos y regulatorios.

Planificación

La planificación fue construida considerando las directrices estratégicas para el periodo 2023-2025 y, por tanto, el foco previsto por las distintas líneas de negocios para los próximos tres años se describe a continuación:

Mercados Emergentes

Dadas las iniciativas gubernamentales asociadas a la internacionalización del peso chileno, se espera continuar acompañando dicho desarrollo facilitando nuestro nexo con inversionistas extranjeros, así como también implementando plataformas y procesos que permitan atender las necesidades de nuestros clientes, en particular la base de clientes externos y relacionados.

Asimismo, se espera continuar con los esfuerzos de oferta de productos expandiendo nuestra cobertura de clientes, en particular multinacionales y de infraestructura; así como también continuar con la implementación de plataformas electrónicas que faciliten la interacción con nuestros clientes para productos plain vanilla.

Banca Transaccional

El desarrollo de la oferta de productos de la Banca Transaccional durante 2023 se seguirá trabajando en consolidar su oferta a través de la implementación de pagos a través del botón de pago en el sitio web de la Tesorería General de la República, mejoras a los servicios de pagos y recaudación y el desarrollo de capacidades de cash pooling locales.

Adicionalmente, se ha venido trabajando desde el 2022 en la implementación de una solución para liquidaciones de FX capturando flujos de un creciente mercado a través de “cross border payments”. Este desarrollo de FX está asociado al ejercicio de ‘Quantum Leap’ (QL) el cual adicionalmente a las transacciones de FX con este mercado e-commerce también considera el incremento en números y saldos de cuentas corrientes a partir de la penetración de nuevos segmentos tales como consumo, retail, salud y grandes exportadores, y a su vez la ejecución de pagos con estos mismos clientes.

Se espera que la implementación y setteo de los sistemas y procesos asociados a ambos proyectos culmine en abril de 2023.

Adicionalmente, el Banco viene trabajando en la implementación de Supply Chain Finance, producto que busca ofrecer soluciones de requerimientos de Capital de Trabajo a sus clientes, como solución a problemas de liquidez a un bajo y competitivo costo en el mercado.

Banca Corporativa

La Banca Corporativa espera continuar con el aumento de cobertura de clientes, con un foco en la captación de clientes que sean filiales de empresas multinacionales, así como continuar con el desarrollo de negocios con empresas chilenas, a las cuales se les genere un valor agregado accediendo a la plataforma de productos de J.P. Morgan.

3. Resultados

Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS (en millones de pesos)			
	YTD Mar 2023 MM\$	YTD Mar 2022 MM\$	Variación YoY %
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	34.148	20.462	67%
Ingresos netos por intereses y reajustes	45.923	9.651	376%
Ingreso neto por comisiones	2.564	1.990	29%
Resultado financiero neto	(14.508)	8.738	(266%)
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	168	83	103%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	6.645	4.723	41%
Resultado antes de pérdidas crediticias	27.503	15.739	75%
Gastos por pérdidas crediticias	23	46	(51%)
RESULTADO OPERACIONAL	27.480	15.693	75%
Impuesto a la renta	6.364	2.812	126%
UTILIDAD DEL PERIODO	21.117	12.881	64%

Análisis de Estado de Resultados

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales durante el primer trimestre de 2023 se incrementaron en 67% YoY. El crecimiento YoY se explica principalmente por:

- Ingresos netos por intereses y reajustes, que aumentaron en MM\$36.272 YoY producto de mayores saldos mantenidos y al incremento de tasa realizado por el Banco Central a la TPM, tasa que durante el primer trimestre de 2023 fue de 11,25% (durante los 3 meses), en tanto que durante el primer trimestre del año 2022 fue en promedio de 5,0%.
- Resultado financiero neto, que disminuyó en MM\$23.246 (-266% con respecto al resultado registrado durante el mismo período en el año 2022). Esto explicado principalmente por la posición vendida de aproximada de USD 2.300 millones asociada a la estrategia de “carry trade” que ha mantenido el Banco durante el primer trimestre de este año que generó un PnL negativo (considerado en el plan estratégico), asociado al carry de los forwards de entrega física que se requieren para la gestión de la posición FX, esta pérdida se ve compensada por la ganancia por concepto de intereses devengados. Adicionalmente, la disminución de la curva pesos generó una pérdida dada las posiciones vendidas (over borrowed).

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales registrados durante el primer trimestre de 2023 fueron un 41% mayor a los registrados durante el primer trimestre de 2022, esto explicado principalmente por un incremento del 39% en el rubro “Gasto por obligaciones y beneficios a los empleados” del Estado de Resultados.

Resultado Operacional

El resultado operacional obtenido durante el primer trimestre de 2023 fue de MM\$21.117, MM\$8.236 mayor al registrado en el primer trimestre de 2022, lo que representa un crecimiento de 64% con respecto las cifras registradas durante los tres primeros meses de 2022.

Balance

	ACTIVOS (en millones de pesos chilenos)				Mar-22 MM\$	Variación MM\$	Variación %
	Mar-23 MM\$	Dec-22 MM\$	Variación MM\$	Variación %			
Efectivo y depósitos en bancos	2.745.374	2.885.603	(140.229)	(5%)	1.901.050	844.324	44%
Operaciones con liquidación en curso	255.129	266.875	(11.746)	(4%)	54.183	200.946	371%
Contratos de derivados financieros	267.354	296.137	(28.783)	(10%)	219.537	47.817	22%
Instrumentos financieros de deuda	60.750	116.406	(55.657)	(48%)	55.432	5.317	10%
Activos financieros a costo amortizado	7.634	10.491	(2.857)	(27%)	2.076	5.559	268%
Otros Activos	18.348	20.044	(1.696)	(8%)	7.020	11.328	161%
Provisiones constituidas por riesgo de crédito	-	-	-	0%			
Inversiones en sociedades	972	972	-	0%	972	-	0%
Activos intangibles	-	-	-	0%	-	-	0%
Activos fijos	628	745	(117)	(16%)	797	(169)	(21%)
Activos por derecho a usar bienes en arrendamiento	4.718	4.825	(108)	(2%)	945	3.773	399%
Impuestos corrientes	4.827	-	4.827	0%	502	4.325	861%
Impuestos diferidos	5.146	5.332	(186)	(3%)	2.352	2.794	119%

Otros activos	2.057	8.169	(6.112)	(75%)	1.451	606	42%
TOTAL ACTIVOS	3.354.589	3.595.557	(240,968)	(7%)	2.239.298	1.115.291	50%

PASIVOS Y PATRIMONIO (en millones de pesos chilenos)							
	Mar-23 MM\$	Dec-22 MM\$	Variación MM\$	Variación %	Mar-22 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Operaciones con liquidación en curso	255.118	264.796	(9.678)	(4%)	53.120	201.998	380%
Pasivos financieros para negociar a valor razonable	473.903	460.385	13.518	3%	464.653	9.250	2%
Depósitos y otras obligaciones a la vista	85.150	732.598	(647.448)	(88%)	1.355.062	(1.269.912)	(94%)
Depósitos y otras captaciones a plazo	2.125.959	1.739.848	386.110	22%	49.201	2.076.758	4221%
Bancos del exterior	-	-	-	0%	-	-	0%
Obligaciones por contratos de arrendamiento	4.852	4.871	(18)	0%	533	4.319	810%
Provisiones por contingencias	6.426	9.411	(2.985)	(32%)	5.776	649	11%
Provisiones especiales por riesgo de crédito	78	55	24	43%	18	60	332%
Impuestos corrientes	-	1.082	(1.082)	(100%)	-	-	0%
Impuestos diferidos	32	0	32	64305%	-	32	0%
Otros pasivos	1.820	2.379	(559)	(23%)	1.329	492	37%
TOTAL PASIVOS	2.953.339	3.215.424	(262.085)	(8%)	880.332	2.073.007	235%
			-			-	
Capital	32.511	32.511	-	0%	32.511	-	0%
Reservas	394	394	-	0%	394	-	0%
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	347.228	263.797	83.431	32%	263.797	83.431	32%
Utilidad del ejercicio	21.117	83.431	(62.314)	(75%)	12.903	8.214	64%
PATRIMONIO	401.249	380.133	21.117	6%	309.605	91.645	30%
			-			-	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.354.589	3.595.557	(240.968)	(7%)	1.189.937	2.164.651	182%

El total de activos al 31 de marzo de 2023 fue 7% menor (MM\$240.968) al total de activos registrados al 31 de diciembre de 2022, explicado principalmente por la disminución del efectivo mantenido en Banco Central de Chile (MM\$140.229) y a la disminución de la inversión en instrumentos financieros de deuda mantenidos (MM\$55.657).

El total de pasivos al 31 de marzo de 2023 fue 8% menor (MM\$262.085) al total de pasivos registrados al 31 de diciembre de 2022, explicado principalmente por la disminución de saldos mantenidos por captaciones de cuentas corrientistas en un 88% (MM\$647.448), el cual se vio parcialmente compensado por el incremento de los depósitos a plazo en un 22% (MM\$386.110).

Adecuación de capital

Capital Regulatorio

El monto de CET1 al 31 de marzo de 2023 fue de MM\$401.250 siendo este a su vez igual al monto de Capital de Tier I por cuanto el Banco está compuesto por Capital básico más resultado acumulado.

CLP mm	Mar-2023	Dec-22	Mar-22	Mar-23/Dic-22	Mar-23/Mar-22
CET1	401.250	380.133	309.605	21.117	91.644
AT1	-	-	-	-	-
Tier I	401.250	380.133	309.605	21.117	91.644
Tier II	-	-	-	-	-
Capital regulatorio	401.250	380.133	309.605	21.117	91.644
APR	1.111.496	1.085.568	730.572	25.298	694.583
APR de Mercado	318.826	457.669	348.510	(138.843)	283.795
APR Operacional	594.383	442.894	240.848	151.489	353.535
APR de Crédito	198.287	185.005	141.214	13.282	57.073
Ratio Tier 1	36,10%	35,02%	42,38%	1,08%	(6,28%)
BIS Ratio	36,10%	35,02%	42,38%	1,08%	(6,28%)

Ratios de Solvencia

Las principales variaciones de indicadores de solvencia con respecto al cierre de diciembre 2022 están dadas por:

- La variación de Activos Ponderados por Riesgo de Crédito no es significativa, y el aumento de los APR responde pese a que el nivel de activos es menor al 31 de marzo de 2023, a dicha fecha se mantenía exposiciones con contrapartes mas riesgosas que al cierre diciembre de 2022.
- Con respecto a los Activos Ponderados por Riesgo de Mercado, estos presentan un aumento explicado principalmente por el incremento en Posición Neta Pondera como consecuencia de una mayor exposición a tasas CLP y USD.
- En cuanto a los Activos Ponderados por Riesgo Operacional, ha incrementado asociados principalmente al crecimiento en los resultados de las componentes financieras TB ("Trading Book") / BB ("Banking Book") durante los últimos 3 años móviles considerados en el modelo estándar.

4. Riesgos

J.P. Morgan Chile contempla, dentro de la gestión de operaciones, el manejo y control de límites internos establecidos tanto por el Comité de Riesgos y el marco regulatorio en Chile. Dentro de estos riesgos se incluyen:

Límites Regulatorios

Las áreas de Legal Entity Risk Reporting (LERR) y Control Financiero / Legal Entity Control (LEC) reportan diariamente los límites regulatorios a la Gerencia de Finanzas para su monitoreo y gestión.

Gestión de Riesgos de Mercado

La definición y administración del riesgo de mercado y los límites asociados viene dado a nivel local a través del Manual Riesgo de Mercado de J.P. Morgan Chile. En el mismo se detallan las funciones y responsabilidades, procedimientos y metodologías desarrolladas con el fin de administrar el riesgo de mercado del banco. Asimismo, a partir de los requerimientos definidos, se realizan periódicamente controles y reportes, tanto normativos como internos, que permiten monitorear el nivel de riesgo mantenido y reaccionar oportunamente ante situación de exceso o incumplimiento de los límites definidos. Dentro de estos se incluyen:

- Riesgo por tipo de cambio.
- Riesgo de inflación.
- Riesgos por tasas de interés.

Gestión de Riesgos de Liquidez

La definición y administración del riesgo de liquidez viene dado a nivel local a través del Política de Riesgo de Liquidez de JP Morgan Chile, el cual busca asegurar que la entidad tenga los recursos necesarios para cumplir con los requerimientos de efectivo del negocio, en situaciones de mercado normales y de contingencia, mantener un acceso constante y eficiente al mercado de financiamiento, y cumplir con la regulación dictada por el Banco Central de Chile y la Comisión para el Mercado Financiero.

A partir de lo que en ella se define, se realizan periódicamente controles y reportes, tanto normativos como internos, que permiten monitorear el nivel de riesgo mantenido y reaccionar oportunamente ante situación de exceso interno o bien eventuales escenarios de estrechez en el mercado.

Los Activos Líquidos del Banco al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre 2022 son:

	31/03/2023	31/12/2022
	MM\$	MM\$
Fondos disponibles	2.745.385	2.887.683
Inversiones financieras a valor de mercado	60.750	116.406

Las principales fuentes de financiamiento son:

Categoría	Porcentaje (%)	
	31/03/2023	31/12/2022
Depósitos y otras obligaciones a la vista	2,9%	22,8%
Depósitos y otras captaciones a plazo	72,0%	54,1%
Otros pasivos	25,1%	23,1%

La razón de cobertura de liquidez (LCR) al cierre de 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 son:

	31/03/2023	31/12/2022
	MM\$	MM\$
Activos Líquidos de Alta Calidad	2.796.923	2.986.534
Flujos netos estresados a 30 días	1.810.221	2.035.975
LCR (%)	155%	147%

Actualmente, la normativa de liquidez exige mantener un LCR mínimo de 100%

La razón de financiamiento estable (NSFR) al cierre de 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es:

	31/03/2023	31/12/2022
	MM\$	MM\$
Financiamiento disponible	436.289	435.385
Financiamiento requerido	421.283	378.131
NSFR (%)	104%	115%

Se debe tener en consideración, que este límite entró en vigencia el 01 de junio de 2022, y que al 31 de diciembre de 2022 la normativa de liquidez exige mantener un NSFR mínimo de 60%. Desde el 01 de enero de 2023, el NSFR mínimo exigido por la normativa de liquidez es 70%.

Gestión de Riesgo de Crédito

La definición y administración del riesgo de crédito viene dado a nivel local a través del Manual de Riesgo de Crédito de J.P. Morgan Chile. El mismo incluye información sobre la estructura y organización del proceso de administración del riesgo de crédito y las metodologías aplicadas a su gestión. También, describe la estructura organizacional y las metodologías aplicadas para la administración del riesgo de crédito.

A partir de los requerimientos definidos, se realizan periódicamente controles y reportes, tanto normativos como internos, que permiten monitorear el nivel de riesgo mantenido y reaccionar oportunamente ante situación de exceso o incumplimiento de los límites definidos.

Gestión del Riesgo Operacional

La gestión de este riesgo se encuentra definida a nivel local a través del Manual de Riesgo Operacional de J.P. Morgan Chile, y es pilar fundamental para esta entidad ya que el mismo expone al Banco a potenciales e inesperados resultados que puedan perjudicar el desempeño financiero de la organización, su estabilidad y su reputación. Considerando el volumen y complejidad del negocio en el que opera el Banco, es indispensable contar con procesos de control oportunos y metodologías de identificación y de medición de riesgos adecuadas. J.P. Morgan Chile ha establecido en dicho manual, un marco de gestión en torno al Riesgo Operacional para contar con una estructura que permita gobernar, evaluar, medir y reportar dicho riesgo con la finalidad de gestionarlo y disminuir la exposición al mismo.

Gestión de Riesgo Ciberseguridad

La gestión de seguridad de la información y ciber-seguridad se adhiere a la estrategia corporativa, donde se cuenta con un marco de referencia diseñado por JPMC a nivel global, que toma de base los estándares de industria (NIST, ISO) y mejores prácticas, en donde además se desprende la política "TCP-1 Technology controls policy". Dicha política define 12 autoridades de dominio donde se establecen las bases para los controles tecnológicos con la finalidad de gestionar la seguridad de la información y la ciber-seguridad, minimizando nuestra exposición a las ciber-amenazas, ciber-ataques y malas prácticas en términos de controles tecnológicos.

El área denominada "Cybersecurity and Technology Controls" (CTC) es la responsable de gestionar la seguridad de la información y ciber-seguridad, identificando riesgos asociados y promueve programas para la protección tecnológica de los recursos de información de nuestra firma.

Con relación a Cloud Computing, nuestra institución está enfocada en acelerar la adopción de la nube pública en toda la firma. Actualmente, el enfoque se ha centrado en habilitar los productos de AWS para su uso en toda la firma, también estamos con Google Cloud Platform en una etapa de desarrollo, y con Microsoft Azure para ser revisada en un futuro.

5. Recursos y relaciones

Recursos

La presencia de la banca mayorista de J.P. Morgan Chile trae consigo recursos no financieros dentro de los cuales se incluyen los principales proyectos del 2023:

Tecnología

Migración de productos a otro sistema de gestión de riesgos e implementación de nuevos productos y servicios. Además, se da inicio al proceso de modernización de aplicaciones y conexiones remotas (2023-2025). Adicionalmente, el Banco continuará con su plan de modernización de aplicaciones, fundamentalmente mediante la implementación de nuevas tecnologías de virtualización, migración a Cloud e inteligencia artificial aprovechando nuestras capacidades corporativas.

Procesos

Mejora de procesos para generación de reportes existente e implementación de nuevos reportes y requerimientos en los diferentes sistemas que se utilizan en la oficina de J.P. Morgan Chile (2021-2023).

Regulación y control

Estándares de Basilea III en Chile que requiere la implementación de nuevo marco interno (Governance, Políticas, Procesos y Controles) y creación nuevas herramientas para la generación manual de reportes de Riesgo; así como adecuaciones de las revisiones de Auditoría Interna según nuevas regulaciones y lineamientos corporativos.

Capital humano

Fuerte foco en desarrollo de carrera de las nuevas generaciones y en promoción del uso de nuevas tecnologías a través de la formación de colaboradores en la comprensión y uso de ellas.

También se ha definido como objetivo a mediano plazo aumentar y promover la diversidad en equipos con énfasis en la participación femenina en roles de liderazgo.

Relaciones

Operaciones con relacionados

Como parte de la administración y gestión de riesgos, J.P. Morgan Chile puede operar con sus contrapartes relacionadas. Estos aspectos se han incluido en el marco de políticas, manuales y procedimientos de la entidad. Todas las transacciones con empresas relacionadas forman parte de la revisión diaria de Control de Operaciones a Precios de Mercado (Off Market) de tal forma de asegurar que estas son realizadas a precios de mercado y se cumplan con los estándares y regulaciones de precio de transferencia.

Por otro lado, también se consideran como relacionados las otras tres entidades de J.P. Morgan en Chile: J.P. Morgan Corredora de Bolsa SpA, Inversiones J.P. Morgan Ltda. y J.P. Morgan Asset Management Investments (Chile) Ltda.

*Enviromental, Social & Governance (ESG)*³

En J.P. Morgan, como Firma global, evaluamos e identificamos problemas en el marco de los criterios ESG que podrían afectar o verse afectados por nuestro negocio y operaciones globales. Esto incluye:

- *Enviromental*: Se espera avanzar en el desarrollo de soluciones financieras que impulsen la acción contra el cambio climático y generen otros impactos ambientales positivos, minimizar el impacto medioambiental de nuestras operaciones y gestionar los riesgos asociados, entre otros.
- *Social*: Actuar en el mejor interés de nuestros clientes, ampliar las oportunidades económicas en las comunidades en las que hacemos negocios y hacer esfuerzos por invertir en nuestro capital humano promoviendo la diversidad, equidad e inclusión.
- *Governance*: Fomentar una cultura de transparencia y comportamiento ético, mantener procesos eficaces de gestión, protección de la privacidad y ciberseguridad, por mencionar algunos.

Nos esforzamos por operar una empresa próspera de la que podamos estar orgullosos y por apoyar una economía sostenible e inclusiva. Cumplir estos objetivos consiste en ser fieles a nuestros principios empresariales fundamentales: ofrecer un servicio al cliente excepcional, excelencia operativa, equidad y responsabilidad, compromiso con la integridad y creación de un gran equipo y éxito cultura. Hacer todo esto bien es la base del éxito a largo plazo de nuestra Firma y, por lo tanto, de nuestra capacidad para continuar cumpliendo con todas nuestras partes interesadas: clientes, empleados, comunidad y accionistas.

El sector financiero tiene un papel importante que desempeñar para ayudar a abordar algunos de los desafíos sociales y ambientales más acuciantes de nuestro tiempo; el capital objetivo es vital para sembrar, financiar y escalar soluciones, ya sea ayudando a abordar la brecha de riqueza racial o avanzando en soluciones e innovaciones necesarias para la transición con bajas emisiones de carbono. Creemos que la escala y el alcance de nuestro negocio y nuestro enfoque de los asuntos medioambientales, sociales y de gobernanza (“ESG”) ayudan a impulsar este progreso y contribuyen a una economía más sostenible e inclusiva.

Basándonos en nuestros principios empresariales, estamos aprovechando nuestra experiencia, capital, datos y recursos para avanzar en el crecimiento inclusivo y apoyar la transición a una economía baja en carbono. Los asuntos ESG son una consideración importante en la forma en que hacemos negocios, incluida la forma en que desarrollamos nuestros productos y servicios, servimos a nuestros clientes, apoyamos a nuestros empleados y ayudamos a elevar nuestras comunidades. Nuestro Objetivo de Desarrollo Sostenible, que fijamos en 2021, pone en práctica estos objetivos: financiación y facilitación de más de USD 2,5 billones durante 10 años para ayudar a abordar el cambio climático y contribuir al desarrollo sostenible. Al igual que nuestro Compromiso de Equidad Racial de USD 30.000 millones, anunciado en 2020, que tiene como objetivo avanzar en la equidad racial y promover el crecimiento inclusivo.

³ Información obtenida del Environmental, Social & Governance Report 2022, emitido por JPMorgan Chase & Co.

Enviromental

Un entorno saludable es crucial para el éxito a largo plazo de la economía y de las comunidades de todo el mundo, pero el cambio climático y otros desafíos medioambientales plantean amenazas crecientes para nuestro futuro colectivo.

Como institución financiera global que trabaja con clientes en casi todos los sectores de la economía, tenemos un papel importante que desempeñar para abordar los desafíos ambientales. Nuestra estrategia incluye soluciones de financiación e inversión para ayudar a acelerar la transición a una economía sostenible con bajas emisiones de carbono, apoyando a nuestros clientes con asesoramiento estratégico y continuar minimizando el impacto medioambiental de nuestras propias operaciones.

Aspectos destacados de 2022

- La Firma financió y facilitó \$ 70 mil millones en apoyo del objetivo verde de nuestra Meta de Desarrollo Sostenible.
- Lanzamos el Marco de Evaluación de Carbono para transacciones de mercados de capital dentro del alcance con clientes cubiertos por nuestros objetivos de reducción de intensidad de emisiones a nivel de cartera.
- Publicación de objetivos de intensidad de emisiones a nivel cero de cartera para tres nuevos sectores: hierro y acero, cemento y aviación
- Comenzó proceso de implementación de un precio interno al carbono.
- Se cumplieron los objetivos de obtener energía renovable para satisfacer el 100 % de las necesidades mundiales de energía anualmente y lograr la neutralidad de carbono operativa.

Social

El éxito de nuestra Firma está vinculado con el talento de nuestros empleados y la fuerza de nuestras comunidades.

J.P. Morgan está invirtiendo en nuestra gente a lo largo de todas las fases del ciclo de vida de los empleados y aprovechando nuestros recursos y experiencia para avanzar en el crecimiento inclusivo. En el centro de estos esfuerzos se encuentra nuestro compromiso de promover la diversidad, la equidad y la inclusión ("DEI") y nuestro Compromiso de Equidad Racial de USD 30.000 millones. Utilizamos el poder de nuestros negocios, combinado con capital filantrópico, conocimientos basados en datos y experiencia en políticas para trabajar hacia una economía más inclusiva y sostenible.

Aspectos destacados de 2022

- Casi \$29 mil millones de progreso, al 31 de diciembre de 2022, hacia nuestro Compromiso de Equidad Racial de cinco años.
- Hasta \$10 millones en iniciativas de contrapartida y otras iniciativas para apoyar los esfuerzos de ayuda humanitaria en Ucrania, además de \$1,5 millones proporcionados a través de donaciones de los empleados, la campaña de donaciones más grande en la historia de la Firma.
- Más de \$412 millones en capital filantrópico a nivel mundial, de los cuales más de \$325 millones fueron en subvenciones y más de \$86 millones en préstamos y capital social

Governance

Nos comprometemos a establecer altos estándares en nuestras actividades comerciales y con nuestras partes interesadas.

Nuestras estructuras de gobierno corporativo están diseñadas para promover la responsabilidad, la transparencia y el comportamiento ético, de acuerdo con nuestros estándares corporativos y principios empresariales. Evaluamos y mejoramos regularmente nuestras estructuras, procesos y controles de gobernanza para asegurarnos de que estamos operando al más alto nivel de rendimiento.

Anexos

Clasificación de rating

J.P. Morgan Chile es clasificada localmente por FitchRatings y Feller Rate. Los ratings se presentan a continuación:

Clasificación de Rating			
	Solvencia	Depósitos CP	Depósitos LP
FitchRating *	AAA	Nivel 1+	AAA
Feller Rate **	AAA	Nivel 1+	AAA

*Informe emitido con fecha 27 de septiembre de 2022.

**Informe emitido con fecha 3 de octubre de 2022.