

Bancos
México
Análisis de Crédito

Banco J.P. Morgan

Calificaciones Actuales

Riesgo Contraparte LP	'AAA(mex)'
Riesgo Contraparte CP	'F1+(mex)'

Perspectiva

'Estable'

Información Financiera

Banco J.P. Morgan, S.A.	31/12/09	31/12/08
Activos Totales (millones)	20,941	22,978
Cap Contable (millones)	4,301	3,588
Índice CV (%)	0.00	0.00
Utilidad Neta (millones)	483	166
ROA (%)	2.20	0.93
ROE (%)	12.24	4.72
Cap./Act. (%)	20.54	15.62

Analistas

Oliver Venegas
+52 (81) 8399 9149
oliver.venegas@fitchratings.com

René Ibarra
+52 (81) 8399 9143
rene.ibarra@fitchratings.com

Aurelio Cavazos
+52 (81) 8399 9100
aurelio.cavazos@fitchratings.com

Análisis Relacionados

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (Diciembre 2009)*
- *Metodología de Bancos e Instituciones Financieras (Enero 2009)*

Fundamentos

- Las calificaciones de Banco J.P. Morgan ("BJPM") reflejan el soporte implícito de tipo comercial, financiero y operativo de JPMorgan Chase & Co. (con Issuer Default Ratings en 'AA-' y 'F1+', perspectiva crediticia 'Estable' en escala internacional), entidad controladora de JPMorgan Chase Bank, N.A.
- El desempeño financiero de BJPM muestra una favorable evolución al cierre del año 2009, principalmente gracias a las ganancias por sus actividades de intermediación de valores e instrumentos financieros derivados. En este sentido, la elevada participación de activos en forma de disponibilidades e inversiones en valores (2009: 51.8% del total de activos) representa el principal propulsor de ingresos recurrentes. En la medida que los mercados financieros exhiban una menor volatilidad, no descartamos observar un desempeño más moderado y volátil, toda vez que estas ganancias por intermediación regresen a niveles similares a los observados en años anteriores.
- La administración de riesgos se lleva a cabo de manera conjunta para las entidades que forman J.P. Morgan Grupo Financiero, sus políticas y mecanismos de supervisión son prudentes, al mismo tiempo que su apetito por riesgo es moderado y globalmente administrado por JPMorgan Chase & Co. Si bien su portafolio de préstamos se encuentra altamente concentrado, consideramos que representa una baja exposición a riesgo crédito ante su buena calidad, modesto tamaño (2009: 4.0% del capital contable) y presencia de adecuados esquemas de garantías con su casa matriz. Las inversiones en valores se componen fundamentalmente por instrumentos de deuda gubernamental, mientras que la exposición a riesgo de contraparte es acotada por los adecuados esquemas de autorización y monitoreo de las líneas de operación asignadas por tipo de producto.
- El riesgo mercado se mantiene como la principal exposición a riesgo de BJPM; no obstante, en opinión de Fitch se encuentra bien monitoreado. Para calcularlo utilizan el VaR con un moderado límite global de exposición (2009: 4.5% del capital contable) que presenta un consumo promedio inferior al 40%, reflejando un modesto apetito por riesgo pese al volumen de sus operaciones. Su riesgo liquidez prevalece bien acotado ante la amplia proporción de activos líquidos, los cuales brindan una favorable cobertura sobre su fondeo con costo (2009: 115.3%).
- En los últimos años la fortaleza del capital de BJPM se deriva principalmente de la retención de sus utilidades; no obstante, diversas inyecciones de recursos han sido provistas por su casa matriz (2005-2009: \$347 millones en dos exhibiciones). El índice de capital ponderado por riesgos al cierre del año se ubicó en un muy favorable 51.7% (2008: 14.6%) y en el futuro próximo no esperamos que represente una contingencia significativa para el banco, permaneciendo por encima del 15%.

Perspectiva y Factores Clave en la Calificación

La perspectiva de nuestra calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían degradarse ante una reducción en la disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de JPMorgan Chase & Co., situación que Fitch considera poco probable en el futuro previsible.

Perfil

BJPM es un banco de nicho enfocado fundamentalmente en operaciones de intermediación de valores y, en menor medida, en banca corporativa y privada. Su nicho de mercado lo componen clientes institucionales y personas físicas de muy altos ingresos. Se mantiene como la principal subsidiaria de J.P. Morgan Grupo Financiero en cuanto a participación de activos y generación de resultados al cierre de 2009.

Banco J.P. Morgan, S.A.
Millones de Pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	dic-09		dic-08		dic-07		dic-06		dic-05	
BALANCE GENERAL										
ACTIVOS										
Disponibilidades	3,095	14.8%	7,212	31.4%	2,103	16.4%	14,509	46.1%	1,488	4.8%
Instrumentos Financieros	7,743	37.0%	2,861	12.4%	5,097	39.7%	5,959	18.9%	6,158	19.7%
Títulos para negociar	7,743	37.0%	2,861	12.4%	5,097	39.7%	5,959	18.9%	6,158	19.7%
Operaciones con Valores	7,018	33.5%	7,190	31.3%	2,185	17.0%	246	0.8%	233	0.7%
Reportos	4,317	20.6%	13	0.1%	19	0.1%	22	0.1%	53	0.2%
Derivados	2,701	12.9%	7,177	31.2%	2,167	16.9%	224	0.7%	181	0.6%
Cartera de Créditos Total	173	0.8%	375	1.6%	238	1.9%	261	0.8%	218	0.7%
Cartera Vigente	173	0.8%	375	1.6%	238	1.9%	261	0.8%	218	0.7%
Comercial	173	0.8%	375	1.6%	238	1.9%	240	0.8%	218	0.7%
Intermediarios financieros	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	22	0.1%	0	0.0%
Cartera Vencida	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
(-) Estimación para Riesgos Crediticios	7	0.0%	5	0.0%	5	0.0%	7	0.0%	4	0.0%
Cartera de Créditos Neta	166	0.8%	369	1.6%	234	1.8%	255	0.8%	214	0.7%
Otras Cuentas por Cobrar	2,320	11.1%	5,099	22.2%	3,054	23.8%	10,342	32.9%	23,071	74.0%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	66	0.3%	40	0.2%	12	0.1%	7	0.0%	7	0.0%
Inversiones Permanentes en Acciones	204	1.0%	192	0.8%	138	1.1%	128	0.4%	9	0.0%
Impuestos Diferidos	33	0.2%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros Activos	296	1.4%	16	0.1%	5	0.0%	7	0.0%	7	0.0%
TOTAL ACTIVOS	20,941	100.0%	22,978	100.0%	12,828	100.0%	31,453	100.0%	31,188	100.0%
PASIVOS										
Depósitos	1,260	6.0%	1,079	4.7%	969	7.6%	869	2.8%	1,658	5.3%
A la vista	1,067	5.1%	905	3.9%	816	6.4%	308	1.0%	143	0.5%
A plazo	193	0.9%	174	0.8%	152	1.2%	561	1.8%	1,515	4.9%
Préstamos Interbancarios	220	1.1%	2	0.0%	880	6.9%	1,800	5.7%	480	1.5%
Operaciones con Valores	11,830	56.5%	7,233	31.5%	2,095	16.3%	32	0.1%	67	0.2%
Reportos	6,120	29.2%	2	0.0%	5	0.0%	12	0.0%	0	0.0%
Derivados	3,016	14.4%	7,231	31.5%	2,090	16.3%	21	0.1%	67	0.2%
ISR y PTU por pagar	138	0.7%	0	0.0%	3	0.0%	88	0.3%	68	0.2%
Otras cuentas por pagar	3,192	15.2%	10,952	47.7%	5,457	42.5%	25,383	80.7%	26,094	83.7%
Impuestos Diferidos	0	0.0%	112	0.5%	0	0.0%	18	0.1%	5	0.0%
Créditos Diferidos	0	0.0%	12	0.1%	0	0.0%	0	0.0%	15	0.0%
TOTAL PASIVOS	16,640	79.5%	19,390	84.4%	9,403	73.3%	28,189	89.6%	28,387	91.0%
CAPITAL										
Capital Aportado	3,758	17.9%	3,528	15.4%	3,528	27.5%	3,399	10.8%	3,151	10.1%
Capital Ganado	543	2.6%	60	0.3%	(103)	-0.8%	(134)	-0.4%	(350)	-1.1%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	4,301	20.5%	3,588	15.6%	3,425	26.7%	3,265	10.4%	2,801	9.0%
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	20,941	100.0%	22,978	100.0%	12,828	100.0%	31,453	100.0%	31,188	100.0%
ESTADO DE RESULTADOS										
Ingresos Financieros	494	100.0%	1,826	100.0%	1,856	100.0%	1,845	100.0%	1,971	100.0%
(-) Gastos Financieros	379	76.7%	1,561	85.5%	1,552	83.6%	1,561	84.6%	1,657	84.0%
Margen antes de Repomo	115	23.3%	265	14.5%	304	16.4%	284	15.4%	315	16.0%
(+) REPOMO	0	0.0%	0	0.0%	(278)	-15.0%	(513)	-27.8%	(272)	-13.8%
Margen Financiero	115	23.3%	265	14.5%	26	1.4%	(229)	-12.4%	43	2.2%
(-) Estimación para riesgos crediticios	6	1.2%	1	0.0%	0	0.0%	3	0.2%	(2)	-0.1%
Margen Financiero Ajustado por Riesgo	109	22.1%	264	14.5%	26	1.4%	(232)	-12.6%	45	2.3%
(+) Ingresos No Financieros	750	151.8%	353	19.3%	234	12.6%	548	29.7%	216	11.0%
Comisiones (Netas)	(21)	-4.3%	43	2.3%	42	2.2%	71	3.8%	30	1.5%
Intermediación	771	156.0%	310	17.0%	193	10.4%	478	25.9%	186	9.4%
Ingresos Netos de Operación	859	173.8%	617	33.8%	260	14.0%	316	17.1%	261	13.3%
(-) Gastos de Operación	440	89.1%	438	24.0%	374	20.1%	398	21.6%	236	12.0%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	419	84.8%	179	9.8%	(113)	-6.1%	(82)	-4.4%	25	1.3%
(+) Otros Productos (Gastos) Netos	45	9.1%	116	6.3%	200	10.8%	414	22.4%	217	11.0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	464	93.9%	295	16.2%	86	4.7%	332	18.0%	242	12.3%
(-) ISR y PTU causados	138	27.9%	85	4.7%	14	0.7%	90	4.9%	68	3.4%
(+) ISR y PTU diferidos	145	29.4%	(112)	-6.2%	16	0.9%	(13)	-0.7%	(3)	-0.1%
UTILIDAD NETA	483	97.7%	166	9.1%	95	5.1%	230	12.5%	174	8.8%

Banco J.P. Morgan, S.A.
(%)

RESUMEN FINANCIERO

	dic-09	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
RAZONES FINANCIERAS					
RENTABILIDAD					
1. ROE	12.24%	4.72%	2.84%	7.59%	6.20%
2. ROA	2.20%	0.93%	0.43%	0.74%	0.56%
3. Ut. Operativa / Activos Promedio	1.91%	1.00%	-0.51%	-0.26%	0.16%
4. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	2.11%	1.65%	0.39%	1.06%	0.78%
5. Eficiencia (Costos/Ingresos)	48.37%	59.67%	81.17%	54.34%	49.60%
6. Gastos Operativos / Activos Promedio	2.00%	2.45%	1.69%	1.27%	0.76%
7. Margen / Activos Promedio (NIM)	0.52%	1.48%	1.38%	0.91%	2.02%
CAPITALIZACIÓN					
1. Generación Interna de Capital	12.24%	4.72%	2.84%	5.91%	6.20%
2. Capital / Activos Totales	20.54%	15.62%	26.70%	10.38%	8.98%
3. Capital Ajustado / Activos Totales	20.38%	15.62%	26.76%	10.38%	8.98%
4. Capital Libre / Activos Bancarios	19.50%	14.76%	25.83%	9.99%	8.93%
5. Capital / Créditos Netos	2590.96%	971.59%	1466.60%	1282.31%	1308.83%
6. Índice de Cap. Básico (Tier-1)	51.66%	14.62%	19.52%	27.69%	16.47%
7. Índice de Capitalización Total	51.74%	14.63%	20.55%	27.75%	16.49%
8. Capital Elegible a Activos Totales	20.54%	15.62%	26.70%	10.38%	8.98%
9. Fitch Core Capital / Activos Ajustados	19.76%	14.91%	25.90%	10.01%	8.96%
LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Captación Tradicional	199.41%	931.59%	389.47%	764.64%	360.09%
2. Inv. Financieras / Captación Tradicional	199.41%	931.59%	389.47%	764.64%	360.09%
3. Créditos Netos / Captación Tradicional	2.18%	34.11%	12.60%	9.50%	10.01%
CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Reservas Creadas / Créditos Promedio	2.19%	0.27%	0.08%	1.25%	-1.10%
2. Reservas Creadas / Ut. antes Imp. y Rvs.	1.28%	0.28%	0.22%	0.90%	-1.00%
3. Reservas Preventivas / Créditos Totales	4.05%	1.43%	2.01%	2.62%	1.80%
4. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Cartera Vencida / Cartera Total	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
6. Cart. Vencida / Cart. Total excl. Fobaproa	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
7. Cartera Vencida Neta / Capital	-0.16%	-0.15%	-0.14%	-0.21%	-0.14%
8. Castigos / Créditos Totales Promedio	n.d.	n.d.	0.88%	n.d.	n.d.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.