

Miércoles 16 de abril 2025

# JP Morgan

## Entrega de resultados 1T25

### ASPECTOS RELEVANTES:

JP Morgan reportó sus resultados para el 1T25, presentando un incremento en los ingresos netos por intereses del +0,8% a/a para ubicarse en USD 23.273 millones en comparación a USD 23.082 millones del 1T24. Lo anterior, como resultado de los menores gastos por intereses que se evidenciaron, los cuales, disminuyeron -3,2% a/a; por su parte, los ingresos por intereses también decrecieron, sin embargo su variación fue de -1,2%. Esto estuvo explicado por menores tasas de interés junto con una compresión en los márgenes del Banco y menores depósitos en el segmento de Banca de Consumo, lo cual, estuvo levemente compensado por mayores depósitos en la cartera comercial.

En cuanto a los ingresos no financieros, estos tuvieron un crecimiento del +16,9% a/a pasando de USD 18.852 millones a USD 22.037 millones, como resultado del incremento en las comisiones de Banca de Inversión que crecieron +11,5% a/a, acompañado del aumento en las comisiones del manejo de activos y de las otras comisiones, que tuvieron una variación de +13,0% a/a.

Como resultado, los ingresos netos, que tienen en consideración los ingresos netos por intereses y los ingresos no financieros, crecieron +8,1% a/a, para ubicarse en USD 45.310 millones en comparación a USD 41.934 millones correspondientes al 1T24. Por su parte, las provisiones de cartera para este primer trimestre del año presentaron un crecimiento significativo del 75,4% a/a para llegar a USD 3.305 millones frente a USD 1.884 millones del año pasado, dado el incremento en el valor de las reservas para futuras insolvencias en las carteras de consumo y comercial dada la perspectiva económica que estima el Banco para este 2025. En consecuencia de lo anterior, la utilidad neta se ubicó en USD 14.300 millones con una variación de 16,3% a/a. Por su parte, el ROE anualizado se ubicó en 18,0% presentando un leve aumento frente al 17,0% que se evidenció para el 1T24.

Pese a los óptimos resultados que presentó la compañía, el Banco enfatizó que los clientes han preferido la cautela ante el incremento en la volatilidad del mercado que actualmente se está presentando por los factores geopolíticos y las tensiones comerciales. Asimismo, el Banco considera prudente mantener el exceso de capital y una amplia liquidez con el objetivo de prepararse frente a los distintos escenarios, pues espera que la turbulencia que actualmente está evidenciándose en la economía continúe; se estima que se tengan aspectos positivos, como por ejemplo una potencial reforma de impuestos y una desregulación para las empresas, sin embargo, lo anterior, estaría contrarrestado por los efectos negativos de las tarifas y la guerra comercial, la posibilidad de que la inflación continúe al alza, el déficit fiscal y las altas valoraciones en los activos, lo que desencadenaría una mayor volatilidad en los mercados y mayores riesgos que afrontar. Adicionalmente, también se resaltó el impacto que podría tener tanto en la cartera de consumo como en la cartera comercial por los aranceles impuestos; en cuanto a la primera, el Banco explicó que el impacto vendría en un posible decrecimiento en el consumo por los altos precios que tendrían que pagar por ciertos productos importados sus clientes. Mientras que, frente a la segunda, se estima que se presente una contracción en el margen puesto que habría un desplazamiento de las prioridades por parte de los clientes del segmento comercial. Estos se enfocarían, en el corto plazo, en la optimización de las cadenas de suministro, reducción en costos y buscar estrategias para afrontar el entorno, por lo que los servicios del Banco, se verían afectados.

En cuanto a las divisiones de negocio, la Banca de Consumo evidenció una reducción en su utilidad neta del -8,4% para ubicarse en USD 4.425 millones, puesto que, el aumento en los ingresos del +4,0% a/a no alcanzó a compensar el mayor crecimiento que tuvieron los gastos no financieros, que fue del +6,0% junto con el incremento del +37,0% a/a de las provisiones. Para Banca de Inversión y Corporativa, la utilidad neta fue de USD 6.942 millones, presentando un crecimiento del +5,0% a/a, impulsado por un aumento del +12,0% en las ventas, gracias a un mejor resultado en la subdivisión de Mercados y Servicios de Valores.

Para Gestión de Activos y Patrimonios, la utilidad neta fue de USD 1.583 millones con una variación positiva de +23,0% a/a impulsado principalmente por el mejor desempeño en las ventas, que pasaron de USD 5.109 millones a USD 5.731 millones con un crecimiento de +12,0% a/a, acompañado de un menor gasto en provisiones que pasaron de USD 57 millones a USD 10 millones. Finalmente, para el negocio de Corporativos, la utilidad neta presentó un crecimiento de +150,0% a/a para ubicarse en USD 1.693 millones dada la variación del +5,0% en las ventas y la reducción significativa en los gastos no financieros, que tuvieron una disminución de -86,0% a/a.

Comprar

PRICE  
USD: 231

USD: 257,7

USD: 200

La recomendación y el precio objetivo se basan en el promedio de las recomendaciones publicadas en Bloomberg.

### Resultados Trimestrales

Estado de Resultados	1T24	4T24	1T25	Var T/T %	Var A/A %
Ingresos Netos - Reportados	41.934	42.768	45.310	5,9%	8,1%
Ingresos Netos - Gestionados	42.548	43.738	46.014	5,2%	8,1%
Gastos No Financiero	22.757	22.762	23.597	3,7%	3,7%
Provisiones	1.884	2.631	3.305	25,6%	75,4%
Utilidad Neta	12.300	13.700	14.300	4,4%	16,3%

\* Cifras en millones de dólares

### Utilidad Neta VS ROE



\* Cifras en millones de dólares

Fuente: Emisor



Precio Objetivo



Control de Pérdida



Último Cierre



## EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Reconocidos como uno de los más acertados del mercado y ratificado por los galardones otorgados por la BVC.

Investigaciones Económicas  
[inveconomicas@progresion.com.co](mailto:inveconomicas@progresion.com.co)

**Si desea ser contactado por un asesor**

**Clic Aquí**

Disclaimer: Este material es propiedad de Progresión SCB y se prohíbe la alteración total o parcial del mismo sin autorización de Progresión SCB. Este material ha sido preparado y/o publicado por Progresión SCB para uso informativo y no debe ser considerado como oferta de venta o solicitud de oferta de compra de alguno de los productos mencionados en el mismo. La información se obtuvo de varias fuentes; Global Securities no certifica que los criterios y datos expuestos (inclusive precios, emisoras y estadísticas) se encuentren completos o sean exactos y no deben considerarse como tal. Toda la información está sujeta a cambios sin previo aviso. El portafolio sugerido solo debe ser entendido como una referencia pues no tiene en cuenta las restricciones de capital del inversionista. Las opiniones, recomendaciones y proyecciones que contenga este documento son de su autor y no necesariamente representan la opinión oficial Progresión SCB. Así mismo Progresión SCB. Puede tener o no tener en sus portafolios los activos aquí mencionados, consulte los informes anuales de la compañía. Cabe aclarar que la remuneración de los autores no está asociada a la información aquí publicada. Se revelará si de los valores objeto de la investigación, el autor y sus partes relacionadas llegasen a tener alguna inversión personal. El lector debe saber que Progresión SCB podría efectuar operaciones a nombre propio con los activos aquí mencionados con el fin de realizar operaciones de compra y/o venta sobre los mismos.