



ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2021

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

RESUMEN RESULTADOS

LQ Inversiones Financieras S.A. ("LQIF") y subsidiarias obtuvo un resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de \$158.497 millones al 30 de junio de 2021, lo que representa un incremento de un 30,3% respecto de los \$121.628 millones obtenidos al 30 de junio de 2020. Este incremento se explica principalmente por un mejor resultado proveniente de los servicios bancarios, representado por la prorrata de un mayor resultado originado de la inversión en Banco de Chile, subsidiaria que aumentó sus resultados en un 30,7% (\$76.284 millones) respecto del año 2020 (Ver capítulo VII).

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	30 de junio de 2021 MM\$	30 de junio de 2020 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(7.745)	(5.594)
Resultados Servicios Bancarios	324.869	248.585
Ganancia Consolidada	317.124	242.991
Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora	158.497	121.628
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	158.627	121.363

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	30 de junio de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	848.443	849.276
Activos Servicios Bancarios	47.316.248	46.095.132
TOTAL ACTIVOS	48.164.691	46.944.408
Pasivos Servicios No Bancarios	257.017	256.755
Pasivos Servicios Bancarios	43.309.652	42.256.172
Total Pasivos	43.566.669	42.512.927
Patrimonio Controladora	2.608.419	2.543.047
Participaciones No Controladoras	1.989.603	1.888.434
Total Patrimonio	4.598.022	4.431.481
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	48.164.691	46.944.408

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	30 de junio de 2021 MM\$	30 de junio de 2020 MM\$
Estado de Resultados Integrales		
Estado de Resultados Servicios no Bancarios		
Total Ingresos Ordinarios	-	-
Costo de Ventas	-	-
Ganancia Bruta	-	-
Otros Ingresos, por función	-	-
Gastos de Administración	(486)	(596)
Otros Gastos, por función	(200)	(200)
Otras Ganancias (pérdidas)	1	-
Ingresos Financieros	20	400
Costos Financieros	(4.430)	(4.652)
Resultados por Unidades de Reajuste	(4.394)	(2.650)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(9.489)	(7.698)
Ingreso por Impuesto a las Ganancias	1.744	2.104
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuadas	(7.745)	(5.594)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	(7.745)	(5.594)

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 30 de junio de 2021 se generó un incremento en la pérdida neta de un 38,5%, pasando de \$5.594 millones al 30 de junio de 2020 a una de \$7.745 millones a igual periodo de 2021. Las principales variaciones del periodo corresponden a: (i) mayores gastos por Unidades de Reajuste asociados a deudas expresadas en UF (UF 6.950.000 de bonos), debido a una mayor variación de UF en el primer semestre 2021 (2,20%) respecto de igual periodo 2020 (1,36%), (ii) una disminución de ingresos financieros por menores rentabilidades debido a la baja en las tasas en el mercado financiero respecto del 2020, (iii) y una menor devolución de impuestos a la renta. Lo anterior, fue parcialmente compensado por menores gastos de administración y menores costos financieros.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

II. Estado de Situación Servicios No Bancarios

Activos

El total de activos de servicios no bancarios de LQIF y subsidiarias asciende a \$848.443 millones al 30 de junio de 2021 (\$849.276 millones al 31 de diciembre de 2020). Esta mínima variación se produce principalmente por un saldo menor de fondos invertidos en el mercado de capitales, los cuales provienen de dividendos recibidos en marzo 2021 por la inversión que posee en Banco de Chile, neto de los dividendos pagados a los accionistas en abril y el pago de obligaciones con el público (intereses por líneas de bonos) materializado en mayo de 2021.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	30 de junio de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	7
Otros Activos Financieros, Corrientes	2.592	3.210
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
Total Activos Corrientes	2.598	3.217
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	190.942	191.142
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2	3
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	128	141
Total Activos No Corrientes	845.845	846.059
Total Activos Servicios No Bancarios	848.443	849.276

Activos Corrientes

Al 30 de junio de 2021, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$2.598 millones, menores a los \$3.217 millones registrados al 31 de diciembre de 2020. Esta disminución se debe a menores excedentes de flujos recibidos por los dividendos distribuidos por Banco de Chile en marzo de 2021, los que fueron distribuidos como dividendos a los accionistas de LQIF, una vez deducidos los recursos necesarios para la operación y proyectos según lo establecido en la política de dividendos de LQIF.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Activos No Corrientes

Al 30 de junio de 2021, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$845.845 millones) ha tenido una mínima variación respecto del 31 de diciembre de 2020 (\$846.059 millones) producto de la amortización normal de intangibles identificados. Cabe mencionar que el rubro está compuesto mayoritariamente por Intangibles y Plusvalía, los que se detallan como sigue:

Cuadro 3. Intangibles y Plusvalía

	30 de junio de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	11.822	12.022
Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	190.942	191.142
Plusvalía comprada	654.773	654.773
Totales	845.715	845.915

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios presentó un aumento de un 0,1%, pasando desde \$256.755 millones al 31 de diciembre de 2020 hasta \$257.017 millones al 30 de junio de 2021. Esta mínima variación se debe al pago de la cuota de intereses a los tenedores de bonos ocurrido en mayo de 2021, compensado parcialmente por intereses devengados y reajustes de dicho pasivo, constituido por dos series de bonos colocadas por un monto total de UF 6.950.000, una de las cuales comienza su amortización a partir del año 2022, la cual se refleja con el incremento de un 105% del pasivo corriente respecto del 31 de diciembre de 2020.

Cuadro 4. Pasivos Servicios No Bancarios

	30 de junio de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	10.507	4.953
Obligaciones por contratos de arrendamiento	30	29
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	143	185
Pasivos por impuesto, Corrientes	2	41
Pasivos, Corrientes, Total	10.682	5.208
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	194.820	199.946
Obligaciones por contratos de arrendamiento	101	114
Pasivos por Impuestos Diferidos	51.414	51.487
Total Pasivos No Corrientes	246.335	251.547
Total Pasivos Servicios No Bancarios	257.017	256.755

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Patrimonio

El total de patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$2.608.419 millones al 30 de junio de 2021, el cual aumentó un 2,6% respecto del 31 de diciembre de 2020. Las variaciones patrimoniales del periodo se explican por utilidades devengadas por \$158.497 millones y un aumento de Otras Reservas por \$12.875 millones proveniente de variaciones patrimoniales a nivel de Banco de Chile y la distribución de dividendos por \$106.000 millones.

Cuadro 5. Patrimonio

	30 de junio de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	1.263.063	1.210.566
Otras Reservas	376.009	363.134
Total Patrimonio Neto de Controladora	2.608.419	2.543.047

Inversiones en Subsidiarias

Los presentes estados financieros son presentados consolidados con sus subsidiarias Inversiones LQ-SM Limitada y Banco de Chile, sobre las cuales al 30 de junio de 2021 LQIF es propietaria en forma directa de un 99,99% y 46,34%, respectivamente. Por otra parte, LQIF es propietaria de Banco de Chile en forma indirecta de un 4,81%, a través de su subsidiaria Inversiones LQ-SM Limitada. Con todo, la participación directa e indirecta en los derechos políticos y económicos de LQIF en Banco de Chile asciende a 51,15%.

Los patrimonios netos de participaciones minoritarias de las subsidiarias Inversiones LQ-SM Limitada y Banco de Chile, ambas empresas del ámbito financiero, al 30 de junio de 2021 alcanzan a \$272.426 millones y \$3.933.517 millones, respectivamente.

Saldos eliminados en consolidación

En el proceso de consolidación se han eliminado de esta presentación las siguientes partidas, principalmente relacionadas con los dividendos por cobrar de Banco de Chile.

Cuadro 6. Saldos eliminados en consolidación

	Activos MM\$	Pasivos MM\$
Cuentas corrientes bancarias, inversiones y otros activos financieros	40	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile	73.037	-
Saldos eliminados en consolidación	73.077	-

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

III. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

Cuadro 7. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

	30 de junio de 2021 MM\$	30 de junio de 2020 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	663.417	2.365.302
Flujos Netos Actividades de Inversión	(1.530.370)	(380.919)
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	(185.485)	(253.621)
Efecto de variación de tipo de cambio	70.336	114.463
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(982.102)	1.845.225
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.088.123	3.931.377
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.106.021	5.776.602

Al 30 de junio de 2021, se generó un flujo neto negativo ascendente a \$982.102 millones, que se comparan con un flujo positivo por \$1.845.225 millones experimentado en igual periodo del año 2020.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2021 (ingresos por \$663.417 millones), se destacan un incremento en depósitos y otras obligaciones a la vista por \$2.239.281, un aumento de los flujos netos recibidos por préstamos obtenidos del Banco Central de Chile por \$1.237.800 millones y los flujos provenientes de la utilidad del ejercicio por \$324.869 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por un aumento en las cuentas por cobrar a clientes por \$1.308.609 millones, además de una disminución de depósitos y otras captaciones a plazo por \$1.022.520 y un aumento neto de flujos en adeudados por bancos por \$508.335 millones.

Los flujos netos por actividad de inversión, que muestran una disminución de \$1.530.370 millones, se producen principalmente por aumento en inversiones en instrumentos disponibles para la venta por \$1.338.423 millones.

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue negativo por \$185.485 millones, el cual es explicado por el pago de dividendos a los accionistas por \$213.602 millones, compensado por un flujo neto positivo de emisiones y pago de bonos por \$37.408 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Liquidez corriente	Veces	0,24	0,62
Razón ácida	Veces	0,24	0,62
Razón Endeudamiento**	Veces	0,08	0,08
Deuda CP/Total deuda	%	5,20%	2,54%
Deuda LP/Total deuda	%	94,80%	97,46%
RENTABILIDAD		30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
Rentabilidad del patrimonio ***		12,15%	10,04%
Utilidad neta por acción	\$	236,82	181,74

*: Excluye activos y pasivos de servicios bancarios y pasivos por impuestos diferidos de servicios no bancarios.

**: Deuda Financiera / Patrimonio Neto de la Controladora.

***: Utilidad Anualizada (x2)

Las principales variaciones experimentadas por los indicadores dicen relación con:

1. Razón de Liquidez Corriente y Razón Ácida. Esta disminución se debe a que una de las series de bonos comienza con amortizaciones de capital a contar del año 2022, registrando a junio de 2021 la porción de corto plazo correspondiente.
2. Deuda CP/Total deuda. El incremento del índice se debe al registro de la porción de corto plazo correspondiente a la amortización de capital de una de las series de bonos que posee la sociedad, la cuales comienzan a partir del año 2022.

V. Análisis de Riesgos

LQIF es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. La definición del riesgo de mercado de la Sociedad se define en la nota 19 de los estados financieros. Al 30 de junio de 2021 su principal inversión está concentrada en el sector bancario, mediante la participación que mantiene en el Banco de Chile. El análisis del resultado del Banco de Chile se presenta a continuación.

Efectos de Covid-19 en la situación operativa y financiera de LQIF

Dado el carácter de sociedad de inversiones, la situación sanitaria por la cual atraviesa el país no ha tenido impactos en la sociedad tanto desde el punto de vista financiero como operativo. La situación financiera de los servicios no bancarios se encuentra limitado principalmente a riesgos de inflación, dada una estructura de financiamiento compuesta mayoritariamente por obligaciones en UF. Otros riesgos pudieran emanar del impacto que pudiera tener en la subsidiaria Banco de Chile y que se reflejarían en el monto de dividendos a percibir en 2022. Sin embargo, dada la sana situación financiera de LQIF y adecuados niveles de cobertura de dividendos percibidos sobre gastos y obligaciones financieras, no existen antecedentes que permitan concluir riesgos en el financiamiento de las operaciones o en el cumplimiento de obligaciones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

VI. Contingencias y Compromisos

La Sociedad está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales obligaciones al 30 de junio 2021 son las siguientes:

- La Sociedad deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces, medido por la razón de *Pasivo Total Ajustado* sobre *Activo Total Ajustado*, equivalente a los saldos de cuentas de servicios no bancarios más el cálculo de la inversión en sociedades (valorizadas a su valor patrimonial), restando saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados (ver cuadro 6). El nivel de endeudamiento al 30 de junio de 2021 equivale a 0,085 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	10.682	Activo Corriente Total (No Bancario)	2.598
Pasivo No Corriente (No Bancario)	246.335	Activo No Corriente Total (No Bancario)	845.845
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	40
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	73.037
Avales, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	2.095.369
Pasivo Total Ajustado	257.017	Activo Total Ajustado	3.016.891

- (*) Inversión Empresas Relacionadas: El valor de las inversiones en empresas relacionadas para efectos del cálculo de covenants es el equivalente al porcentaje de inversión directa en esas subsidiarias, número de acciones en propiedad del Emisor, dividido en el número total de acciones emitidas o el porcentaje de derechos de propiedad, multiplicado por patrimonio de la subsidiaria. Los valores de inversiones en empresas relacionadas para estos efectos al 30 de junio de 2021 es el siguiente:

Subsidiaria	N° Acciones/ D° propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / D° propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 30.06.2021 MM\$	Valor de Inversión al 30.06.2021 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	3.933.517	1.822.946
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	272.426	272.423
Total inversión				2.095.369

- La Sociedad deberá mantener durante toda la vigencia del contrato en los Estados Financieros trimestrales al menos un sesenta por ciento de los activos totales ajustados en acciones o derechos en empresas del ámbito financiero o relacionadas a éste, tales como seguros, fondos de pensiones, bancarias o de servicios financieros. Al 30 de junio de 2021 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 69,5%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en empresas de Ámbito Financiero	2.095.369	 69,5%
Activo Total Ajustado	3.016.891	

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones, el emisor podrá efectuar pagos o préstamos a empresas relacionadas sólo en el caso que en todo momento durante ese periodo mantenga recursos líquidos o de fácil liquidación por un monto al menos equivalente a la cantidad que deba pagar a los tenedores de bonos en dicha fecha de pago.
- LQIF deberá mantener el control del Banco de Chile y, el actual controlador de LQIF debe mantener tal calidad.
- Durante el periodo terminado al 30 de junio 2021 y en el ejercicio 2020 la Sociedad ha dado cabal cumplimiento a sus covenants financieros

VII. Resultados Financieros Servicios Bancarios

Dado que el principal activo que mantiene LQ Inversiones Financieras S.A y su subsidiaria Inversiones LQ-SM Limitada es, directa e indirectamente, Banco de Chile, a continuación, se presenta un análisis de sus resultados para los periodos terminados al 30 de junio de 2021 y 2020.

Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	30 de junio de 2021 MM\$	30 de junio de 2020 MM\$
Ingreso neto por intereses y reajustes	674.274	673.895
Ingreso neto por comisiones	223.181	241.979
Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras	27.180	19.793
Utilidad (pérdida) de cambio neta	39.080	65.193
Otros ingresos operacionales	17.328	16.242
Total Ingresos Operacionales	981.043	1.017.102
Provisiones por riesgo de crédito	(130.871)	(264.968)
Total Ingreso Operacional Neto	850.172	752.134
Remuneraciones y gastos del personal	(224.594)	(214.007)
Gastos de administración	(162.663)	(171.920)
Depreciaciones y amortizaciones	(37.768)	(36.112)
Deterioros	(3)	(867)
Otros gastos operacionales	(16.812)	(18.920)
Total Gastos Operacionales	(441.840)	(441.826)
Resultado Operacional	408.332	310.308
Resultado por inversiones en sociedades	(2.186)	1.575
Impuesto a la renta	(81.277)	(63.298)
Utilidad Consolidada del Ejercicio	324.869	248.585

Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile alcanzó los \$324.869 millones a junio de 2021, representando un aumento de 30,7% (\$76.284 millones) con respecto a lo alcanzado a junio de 2020. Este incremento fue impulsado principalmente por menores gastos por provisiones de riesgo de crédito (\$134.097 millones), un 50,6% menores respecto a junio de 2020, lo que fue compensado por menores ingresos operacionales (\$36.059 millones) y mayores resultados por impuesto a la renta (\$17.979 millones).

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 17,00%, superior al 13,86% registrado en el periodo anterior.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$981.043 millones a junio de 2021, registrando una disminución de 3,5% (\$36.059 millones) respecto del año anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Una disminución YoY de \$32.700 millones en el aporte de los depósitos vista por menores tasas de interés que hace un año.
- (ii) Menores ingresos por colocaciones en \$31.900 millones por menores saldos promedio de créditos de consumo durante el año.
- (iii) Una disminución YoY de \$18.798 millones en ingresos por comisiones influenciados por menores comisiones de corretaje de seguros que compensaron en gran medida el aumento de comisiones transaccionales.
- (iv) Menor resultado por coberturas en dólares YoY por \$7.500 millones, explicado por una menor depreciación del peso en el 2021.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por:

- (i) Un efecto inflacionario positivo de \$41.400 millones, dada una mayor variación de UF en 2021 respecto del 2020.
- (ii) Mayores ingresos por gestión de tesorería en \$11.500 millones.
- (iii) Un aumento YoY de \$4.500 millones por venta de cartera crediticia.

Provisiones por Riesgo de Crédito

A junio de 2021, Banco de Chile registró una disminución de \$134.097 millones, desde de \$264.968 millones en el año 2020 a \$130.871 millones en el 2021, lo que representa una disminución respecto del 2020 de un 50,6%.

Los principales factores que explican esta disminución fueron:

- (i) Una mejora neta de la calidad crediticia de \$150.700 millones. Esta cifra se explica por mejores indicadores de calidad crediticia consecuencia de diversas medidas implementadas con el fin de apoyar a personas y empresas (principalmente Pymes) en el contexto de Covid19. Producto de estas acciones, el segmento de banca minorista registró YoY un menor gasto por provisiones y castigos por \$99.000 millones. Asimismo, el segmento de banca mayorista registró un menor gasto por riesgo YoY de \$51.200 millones.
- (ii) Un impacto positivo de \$5.400 millones asociado al efecto de una menor depreciación del peso de 9.2% en el primer semestre del 2020 en comparación con un 3.1% en el primer semestre de 2021, sobre provisiones de crédito indexadas al tipo de cambio.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Estos efectos fueron compensados por:

- (i) Un mayor gasto de \$20.000 millones por provisiones adicionales en 2021 en el contexto de posibles efectos rezagados en la calidad de la cartera de colocaciones.
- (ii) Un efecto de crecimiento crediticio de \$2.000 millones vinculado a una expansión anual de 4% en los saldos promedio de los préstamos durante el 2021.

Con base en lo anterior, el indicador de gasto neto por riesgo sobre colocaciones promedio registró una disminución anual de 91 puntos base, alcanzando una razón de 0,83% en el primer semestre de 2021.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile no registraron una variación significativa en comparación con igual periodo del año 2020 (aumento de \$14 millones respecto del año 2020). Este comportamiento fue consecuencia de la combinación de varios factores:

Los factores que impulsaron el aumento de los gastos fueron:

- (i) Un crecimiento anual de \$10.587 millones en gastos de personal explicado principalmente por mayores provisiones por bonificaciones y beneficios en comparación con el año 2020 dado el mejor desempeño general y, en menor medida, por la anticipación de un proceso de negociación colectiva y por mayores indemnizaciones vinculadas a la ejecución de un programa de eficiencia.
- (ii) Un aumento anual de \$5.100 millones en TI y gastos de depreciación por proyectos asociados a una estrategia de transformación digital.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por:

- (i) Una disminución YoY de \$5.600 millones en servicios subcontratados asociados a la implementación de iniciativas de eficiencia.
- (ii) Menores gastos de mantenimiento de activos fijos por \$5.100 millones debido a una alta base de comparación en 2020 (nuevo modelo de servicio, optimización de sucursales, crisis social y pandemia de Covid19)
- (iii) Una disminución anual de \$2.800 millones por mayores gastos en artículos de protección sanitaria otorgados al personal durante el año 2020.
- (iv) Una disminución de otros gastos operativos por \$2.100 millones asociado a menores provisiones por riesgo de colocaciones en el exterior.

Con todo, en el año 2021 Banco de Chile, el índice de eficiencia mejoró 160 puntos base, alcanzando un 45,04% (43,44% a junio de 2020). Esta cifra se compara positivamente con el índice de la industria, que alcanzó un 48,0%.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Cartera de Colocaciones ⁽¹⁾

Al 30 de junio de 2021, Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$32.264.746 millones, equivalente a un crecimiento anual de 4,6%. El principal factor explicativo de este desempeño fue el incremento anual de 6,0% de los créditos comerciales, que fueron impulsados por las colocaciones del programa FOGAPE REACTIVA, iniciadas durante el primer trimestre de 2021. Asimismo, los créditos hipotecarios crecieron un 7,2%, dada la dinámica específica del mercado de la vivienda. Por su parte, los saldos de créditos de consumo disminuyeron YoY un 7,0%.

Con todo, a junio de 2021 Banco de Chile logra una participación de mercado de 16,9% (85 puntos base mejor que en junio de 2020).

A nivel de familia de productos, el aumento en colocaciones se explica por:

- (i) Colocaciones comerciales, que totalizaron \$18.509.509 millones a junio de 2021, equivalente a un aumento anual de 6,0% (\$1.047.123 millones), principalmente por un aumento de préstamos comerciales por \$1.266.124 millones, lo cual fue compensado por disminuciones en: (i) créditos de comercio exterior por \$183.186 millones y (ii) deudores en cuenta corriente y operaciones de leasing comercial por \$65.607 y \$19.146 millones, respectivamente. La participación de mercado del Banco en colocaciones comerciales alcanzó un 17,3% a junio de 2021.
- (ii) Colocaciones de vivienda, que alcanzaron \$9.871.740 millones a junio de 2021, incrementándose \$666.956 millones (7,2%) con respecto a igual periodo del año anterior. Banco de Chile alcanza una participación de mercado de 16,2% a junio de 2021 en esta familia de producto.
- (iii) Colocaciones de consumo, que totalizaron \$3.883.497 millones a junio de 2021, registrándose una disminución de \$290.652 millones, un 7,0% menor respecto a junio de 2020. El resultado anual se explica por una disminución de los créditos de consumo en cuotas de \$213.112 millones, una disminución de los deudores en cuentas corrientes por \$52.172 millones y menores deudores por tarjetas de crédito en \$25.775 millones. Así, la participación del Banco en créditos de consumo alcanzó un 17,3% a junio de 2021.

(1) Para cálculo de participaciones de mercado se excluyen operaciones de filiales en el exterior.