



ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 \$247.569 millones al 30 de septiembre de 2021, lo que representa un incremento de un 50,7% respecto de los \$164.240 millones obtenidos al 30 de septiembre de 2020. Este incremento se explica principalmente por un mayor resultado proveniente de los servicios bancarios, representado por la prorrata sobre los resultados originados de la inversión en Banco de Chile, subsidiaria que aumentó sus utilidades en un 51,1% (\$172.282 millones) respecto del año 2020 (Ver capítulo VII).

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	30 de septiembre de 2021 MM\$	30 de septiembre de 2020 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(12.944)	(8.152)
Resultados Servicios Bancarios	509.105	336.824
Ganancia Consolidada	496.161	328.672
Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora	247.569	164.240
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	248.592	164.432

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	30 de septiembre de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	846.912	849.276
Activos Servicios Bancarios	49.218.421	46.095.132
TOTAL ACTIVOS	50.065.333	46.944.408
Pasivos Servicios No Bancarios	261.891	256.755
Pasivos Servicios Bancarios	45.059.868	42.256.172
Total Pasivos	45.321.759	42.512.927
Patrimonio Controladora	2.701.189	2.543.047
Participaciones No Controladoras	2.042.385	1.888.434
Total Patrimonio	4.743.574	4.431.481
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	50.065.333	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 septiembre de 2021 MM\$	30 de septiembre 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	(752)	(877)
Otros Gastos, por función	(300)	(300)
Otras Ganancias (pérdidas)	1	-
Ingresos Financieros	23	403
Costos Financieros	(6.665)	(6.789)
Resultados por Unidades de Reajuste	(6.998)	(2.728)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(14.691)	(10.291)
Ingreso por Impuesto a las Ganancias	1.747	2.139
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuadas	(12.944)	(8.152)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	(12.944)	(8.152)

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 30 de septiembre de 2021 se generó un incremento en la pérdida neta de un 58,8%, pasando de \$8.152 millones al 30 de septiembre de 2020 a una de \$12.944 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 septiembre de 2021 (3,51%) respecto de igual periodo 2020 (1,4%), (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 \$846.912 millones al 30 de septiembre 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 septiembre de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	7
Otros Activos Financieros, Corrientes	1.166	3.210
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
Total Activos Corrientes	1.172	3.217
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	190.841	191.142
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	3	3
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	123	141
Total Activos No Corrientes	845.740	846.059
Total Activos Servicios No Bancarios	846.912	849.276

Activos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2021, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$1.172 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 septiembre de 2021, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$845.740 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 septiembre de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	11.721	12.022
Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	190.841	191.142
Plusvalía comprada	654.773	654.773
Totales	845.614	845.915

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios presentó un aumento de un 2%, pasando desde \$256.755 millones al 31 de diciembre de 2020 hasta \$261.892 millones al 30 de septiembre de 2021. Esta variación se debe principalmente a los reajustes e intereses devengados del mayor pasivo de LQIF constituido por dos series de bonos colocadas por un monto total de UF 6.950.000, compensado por el pago de la cuota anual de intereses de ellas ocurrido en mayo de 2021. Cabe mencionar que una de ellas (serie D) 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 septiembre de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	12.774	4.953
Obligaciones por contratos de arrendamiento	30	29
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	190	185
Pasivos por impuesto, Corrientes	36	41
Pasivos, Corrientes, Total	13.030	5.208
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	197.389	199.946
Obligaciones por contratos de arrendamiento	95	114
Pasivos por Impuestos Diferidos	51.377	51.487
Total Pasivos No Corrientes	248.861	251.547
Total Pasivos Servicios No Bancarios	261.891	256.755

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Patrimonio

El total de patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$2.701.189 millones al 30 de septiembre de 2021, el cual aumentó un 6,2% respecto del 31 de diciembre de 2020. Este incremento se explica por utilidades devengadas por \$247.570 millones y un aumento de Otras Reservas por \$16.572 millones proveniente de variaciones patrimoniales a nivel de Banco de Chile, compensado parcialmente por la distribución de dividendos por \$106.000 millones ocurrida en abril de 2021.

Cuadro 5. Patrimonio

	30 de septiembre de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	1.352.136	1.210.566
Otras Reservas	379.706	363.134
Total Patrimonio Neto de Controladora	2.701.189	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 septiembre 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 septiembre de 2021 alcanzan a \$281.590 millones y \$4.041.637 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	1.247	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	115.668	-
Saldos eliminados en consolidación	116.915	-

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

III. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

Cuadro 7. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

	30 de septiembre de 2021 MM\$	30 de septiembre de 2020 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	3.141.282	1.986.143
Flujos Netos Actividades de Inversión	(3.037.667)	145.530
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	(418.916)	(643.754)
Efecto de variación de tipo de cambio	226.682	54.340
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(88.619)	1.542.259
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.088.123	3.931.377
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.999.504	5.473.636

Al 30 de septiembre de 2021, se generó un flujo neto negativo ascendente a \$88.619 millones, que se comparan con un flujo positivo por \$1.542.259 millones experimentado en igual periodo del año 2020.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2021 (ingresos por \$3.141.282 millones), se destacan un incremento en depósitos y otras obligaciones a la vista por \$2.436.871, un aumento de los flujos netos recibidos por préstamos obtenidos del Banco Central de Chile por \$1.237.800 millones, una disminución neta de flujos en adeudados por bancos por \$921.309 millones y los flujos provenientes de la utilidad del ejercicio por \$509.105 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por un aumento en las cuentas por cobrar a clientes por \$2.080.528 millones.

Los flujos netos por actividad de inversión, muestran una disminución de \$3.037.667 millones, se producen principalmente por aumento en inversiones en instrumentos disponibles para la venta por \$2.482.319 millones.

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue negativo por \$418.916 millones, el cual es explicado por el pago de dividendos a los accionistas por \$213.602 millones, además de un flujo neto negativo de emisiones y pago de bonos por \$172.668 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Liquidez corriente	Veces	0,09	0,62
Razón ácida	Veces	0,09	0,62
Razón Endeudamiento**	Veces	0,08	0,08
Deuda CP/Total deuda	%	6,19%	2,54%
Deuda LP/Total deuda	%	93,81%	97,46%
RENTABILIDAD		30 de septiembre de 2021	30 de septiembre de 2020
Rentabilidad del patrimonio ***		12,22%	8.85%
Utilidad neta por acción	\$	369,92	245,41

*: 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 (x1.333)

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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2021 equivale a 0,084 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	13.031	Activo Corriente Total (No Bancario)	1.172
Pasivo No Corriente (No Bancario)	248.861	Activo No Corriente Total (No Bancario)	845.740
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	1.247
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	115.668
Avaless, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	2.154.640
Pasivo Total Ajustado	261.892	Activo Total Ajustado	3.118.467

- (*) 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 septiembre de 2021 es el siguiente:

Subsidiaria	Nº Acciones/ Dº propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / Dº propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 30.09.2021 MM\$	Valor de Inversión al 30.09.2021 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	4.041.637	1.873.053
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	281.590	281.587
Total inversión				2.154.640

- 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 septiembre de 2021 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 69,1%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en empresas de Ámbito Financiero	2.154.640	➡ 69,1%
Activo Total Ajustado	3.118.467	

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 septiembre 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 septiembre de 2021 y 2020.

Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	30 de septiembre de 2021 MM\$	30 de septiembre de 2020 MM\$
Ingreso neto por intereses y reajustes	1.044.520	962.740
Ingreso neto por comisiones	341.203	346.067
Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras	129.801	15.263
Utilidad (pérdida) de cambio neta	(15.239)	109.677
Otros ingresos operacionales	25.719	25.679
Total Ingresos Operacionales	1.526.004	1.459.426
Provisiones por riesgo de crédito	(223.781)	(377.510)
Total Ingreso Operacional Neto	1.302.223	1.081.916
Remuneraciones y gastos del personal	(335.929)	(319.493)
Gastos de administración	(241.192)	(250.480)
Depreciaciones y amortizaciones	(57.003)	(54.868)
Deterioros	(3)	(882)
Otros gastos operacionales	(26.177)	(24.875)
Total Gastos Operacionales	(660.304)	(650.598)
Resultado Operacional	641.919	431.318
Resultado por inversiones en sociedades	(2.847)	(392)
Impuesto a la renta	(129.966)	(94.102)
Utilidad Consolidada del Ejercicio	509.106	336.824

Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile alcanzó los \$509.106 millones a septiembre de 2021, representando un aumento de 51,1% (\$336.824 millones) con respecto a lo alcanzado a septiembre de 2020. Este incremento fue impulsado principalmente por menores gastos por provisiones de riesgo de crédito (\$153.729 millones), un 40,7% menores respecto a septiembre de 2020, junto a mayores ingresos operacionales (\$66.578 millones), un 4,6% superiores al mismo periodo del 2020. Lo anterior, fue compensado por mayores gastos por impuesto a la renta (\$35.864 millones) y por un aumento en los gastos operacionales (\$9.706 millones).

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 17,54%, superior al 12,50% registrado en el periodo anterior.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$1.526.004 millones a septiembre de 2021, registrando un aumento de 4,6% (\$66.578 millones) respecto del año anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Un aumento YoY de \$97.900 millones relacionado con la exposición estructural neta en UF, que se vio beneficiada por una mayor variación de la UF en 2021 (3,5%) respecto a 2020 (1,4%).
- (ii) Mejores resultados por gestión de tesorería por \$23.500 millones, principalmente asociado a mayores ingresos de la mesa de ALM.
- (iii) Un impacto positivo de \$15.100 por coberturas en dólares, explicado por una mayor depreciación del peso en el 2021.
- (iv) Un aumento YoY de \$4.500 millones por venta de cartera crediticia.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por:

- (i) Menores ingresos por colocaciones por \$33.300 millones, vinculado al comportamiento de la cartera de consumo en términos de saldos promedio y diferenciales de colocaciones.
- (ii) Una disminución YoY de \$33.000 millones en la contribución de los DDA al costo de fondo debido a menores tasas de interés generales en 2021.
- (iii) Menores ingresos por comisiones \$4.900 millones, producto de una disminución YoY en las tarifas de corretaje por el reconocimiento del upfront durante el año 2020 con una compañía de seguros. Lo que fue compensado por un aumento en las comisiones por servicios transaccionales y comisiones de fondos mutuos.

Provisiones por Riesgo de Crédito

A septiembre de 2021, Banco de Chile registró una disminución de \$153.729 millones, desde \$377.510 millones en el año 2020 a \$223.781 millones en el 2021, lo que representa una disminución respecto del 2020 de un 40,7%.

Los principales factores que explican esta disminución fueron:

- (i) Una mejora neta de la calidad crediticia de \$281.900 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 \$208.500 millones. Asimismo, el segmento de banca mayorista registró un menor gasto por riesgo YoY de \$73.400 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Estos efectos fueron compensados por:

- (i) Un mayor gasto de \$113.000 millones por provisiones adicionales en 2021 en el contexto de posibles efectos rezagados en la calidad de la cartera de colocaciones.
- (ii) Un efecto negativo por el tipo de cambio, generándose una mayor depreciación del peso en el 2021 (14,0%) respecto del 2020 (4,3%), explicando \$11.000 millones de mayores provisiones.
- (iii) Un efecto de crecimiento crediticio de \$4.200 millones vinculado a una expansión anual de 4,6% 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 72 puntos base, alcanzando una razón de 0,93% en el tercer trimestre 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 \$9.706 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 \$16.436 millones en gastos de personal explicado por un bono extraordinario pagado a los colaboradores en el tercer trimestre 2021, por mayores provisiones por la anticipación de un proceso de negociación colectiva y un aumento en indemnizaciones en comparación con el año 2020, vinculadas a la ejecución de un programa de eficiencia.
- (ii) Un aumento anual de \$4.200 millones en licenciamiento de software y gastos de TI relacionados con proyectos internos impulsados por el programa de eficiencia y la estrategia de transformación digital.
- (iii) Mayores depreciaciones y amortizaciones por \$2.135 millones.
- (iv) Un aumento de \$2.100 millones en servicios de seguridad y un aumento de \$1.300 millones en otros gastos operativos.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por:

- (i) Una disminución YoY de \$9.200 millones en servicios subcontratados asociados a la implementación de iniciativas de eficiencia.
- (ii) Menores gastos de mantenimiento de activos fijos por \$4.600 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 \$1.600 millones por mayores gastos en artículos de protección sanitaria otorgados al personal durante el año 2020.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Con todo, en el año 2021 Banco de Chile, el índice de eficiencia mejoró 131 puntos base, alcanzando un 43,27% (44,58% a septiembre de 2020). Esta cifra se compara positivamente con el índice de la industria, que alcanzó un 46,9%.

Cartera de Colocaciones ⁽¹⁾

Al 30 de septiembre de 2021, Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$33.080.858 millones, equivalente a un crecimiento anual de 5,7%. Este crecimiento está asociado a que los créditos hipotecarios continuaron creciendo de manera constante alcanzando una variación YoY de 9,5%, dado que la demanda se ajusta con rezago a los factores del mercado; los préstamos comerciales mostraron una tendencia al alza al crecer un 4,5% YoY. Por otra parte, los destacable de este tercer trimestre 2021 fue el crecimiento de 2,1% YoY de los créditos de consumo, volviendo a tasas positivas de crecimiento que no se reflejaban desde el 4Q2019.

Con todo, a septiembre de 2021 Banco de Chile logra una participación de mercado de 16,7% (10 puntos base mejor que en septiembre de 2020).

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

Colocaciones comerciales, que totalizaron \$18.958.457 millones a septiembre de 2021, equivalente a un aumento anual de 4,5% (\$813.490 millones), principalmente por un aumento de préstamos comerciales por \$747.847 millones, operaciones de factoraje por \$128.671 millones y operaciones de leasing comercial por \$26.220, lo cual fue compensado por disminuciones en: (i) créditos de comercio exterior por \$97.395 millones y (ii) deudores en cuenta corriente por \$17.259 millones. La participación de mercado del Banco en colocaciones comerciales alcanzó un 17,0% a septiembre de 2021.

Colocaciones de vivienda, que alcanzaron \$10.097.517 millones a septiembre de 2021, incrementándose \$876.259 millones (9,5%) con respecto a igual periodo del año anterior. Banco de Chile alcanza una participación de mercado de 16,0% a septiembre de 2021 en esta familia de producto.

Colocaciones de consumo, que totalizaron \$4.024.884 millones a septiembre de 2021, registrándose un aumento de \$82.801 millones, un 2,1% mayor respecto a septiembre de 2020. El resultado anual se explica por un aumento de deudores por tarjetas de crédito en \$44.180 millones y un aumento de los créditos de consumo en cuotas de \$42.872 millones, compensado por una disminución de los deudores en cuentas corrientes por \$4.716 millones. De esta manera, la participación del Banco en créditos de consumo alcanzó un 17,5% a septiembre de 2021.

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