



ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL
31 DE DICIEMBRE 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 \$383.729 millones al 31 de diciembre de 2021, lo que representa un incremento de un 71,5% respecto de los \$223.809 millones obtenidos al 31 de diciembre 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 71,2% (\$329.814 millones) respecto del año 2020 (Ver capítulo VII).

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	31 de diciembre de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(21.993)	(13.213)
Resultados Servicios Bancarios	792.923	463.109
Ganancia Consolidada	770.930	449.896
Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora	383.729	223.809
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	387.201	226.087

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	31 de diciembre de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	845.875	849.276
Activos Servicios Bancarios	51.702.439	46.095.132
TOTAL ACTIVOS	52.548.314	46.944.408
Pasivos Servicios No Bancarios	270.516	256.755
Pasivos Servicios Bancarios	47.311.890	42.256.172
Total Pasivos	47.582.406	42.512.927
Patrimonio Controladora	2.834.956	2.543.047
Participaciones No Controladoras	2.130.952	1.888.434
Total Patrimonio	4.965.908	4.431.481
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	52.548.314	46.944.408

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	31 de diciembre de 2021 MM\$	31 de diciembre 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	(1.031)	(1.104)
Otros Gastos, por función	(401)	(401)
Otras Ganancias (pérdidas)	1	-
Ingresos Financieros	39	405
Costos Financieros	(9.089)	(9.028)
Resultados por Unidades de Reajuste	(13.211)	(5.217)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(23.692)	(15.345)
Ingreso por Impuesto a las Ganancias	1.699	2.132
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuadas	(21.993)	(13.213)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	(21.993)	(13.213)

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 31 de diciembre de 2021 se generó un incremento en la pérdida neta de un 66,4%, pasando de \$13.213 millones al 31 de diciembre de 2020 a una de \$21.993 millones en el ejercicio 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 2021 (6,61%) respecto del ejercicio 2020 (2,69%), (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.

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 \$846.9875 millones al 31 de diciembre de 2021 (\$849.276 millones al 31 de diciembre de 2020). Esta mínima variación se produce principalmente por un menor saldo 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

	31 de diciembre de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	7
Otros Activos Financieros, Corrientes	231	3.210
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
Total Activos Corrientes	237	3.217
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	190.741	191.142
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6	3
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	118	141
Total Activos No Corrientes	846.638	846.059
Total Activos Servicios No Bancarios	846.875	849.276

Activos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2021, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$237 millones, menores a los \$3.217 millones registrados al 31 de diciembre de 2020. Esta disminución se debe principalmente a la eliminación, en el proceso de consolidación, de inversiones en instrumentos financieros de corto plazo (ver cuadro 6) y por 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 31 de diciembre de 2021, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$845.638 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

	31 de diciembre de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	11.621	12.022
Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	190.741	191.142
Plusvalía comprada	654.773	654.773
Totales	845.514	845.915

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios presentó un aumento de un 5,36%, pasando desde \$256.755 millones al 31 de diciembre de 2020 hasta \$270.515 millones al 31 de diciembre 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 201% del pasivo corriente respecto del 31 de diciembre de 2020.

Cuadro 4. Pasivos Servicios No Bancarios

	31 de diciembre de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	15.393	4.953
Obligaciones por contratos de arrendamiento	31	29
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	133	185
Pasivos por impuesto, Corrientes	124	41
Pasivos, Corrientes, Total	15.681	5.208
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	203.408	199.946
Obligaciones por contratos de arrendamiento	89	114
Pasivos por Impuestos Diferidos	51.337	51.487
Total Pasivos No Corrientes	254.834	251.547
Total Pasivos Servicios No Bancarios	270.515	256.755

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Patrimonio

El total de patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$2.834.956 millones al 31 de diciembre de 2021, el cual aumentó un 11,48% respecto del 31 de diciembre de 2020. Este incremento se explica por utilidades devengadas por \$383.730 millones y un aumento de Otras Reservas por \$14.179 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

	31 de diciembre de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	1.488.296	1.210.566
Otras Reservas	377.313	363.134
Total Patrimonio Neto de Controladora	2.834.956	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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2021 alcanzan a \$294.914 millones y \$4.223.014 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	1.859	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	165.674	-
Saldos eliminados en consolidación	167.533	-

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

III. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

Cuadro 7. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

	31 de diciembre de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	3.953.150	2.373.457
Flujos Netos Actividades de Inversión	(3.146.935)	531.413
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	68.780	(713.758)
Efecto de variación de tipo de cambio	324.964	(34.366)
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.199.959	2.156.746
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.088.123	3.931.377
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7.288.082	6.088.123

Al 31 de diciembre de 2021, se generó un flujo neto positivo ascendente a \$1.199.959 millones, que se comparan con un flujo positivo por \$2.156.746 millones experimentado en igual periodo del año 2020.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2021 (ingresos por \$3.953.150 millones), se destacan un incremento en depósitos y otras obligaciones a la vista por \$3.369.758, una disminución neta de flujos en adeudados por bancos por \$1.409.687 millones, un aumento de los flujos netos recibidos por préstamos obtenidos del Banco Central de Chile por \$1.237.814 millones y los flujos provenientes de la utilidad del ejercicio por \$792.923 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por un aumento en las cuentas por cobrar a clientes por \$2.905.209 millones.

Los flujos netos por actividad de inversión muestran una disminución de \$3.146.935 millones, los que se producen principalmente por aumento en inversiones en instrumentos disponibles para la venta y en inversiones en instrumentos hasta el vencimiento por \$2.072.171 y \$756.262 millones, respectivamente.

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue positivo por \$68.780 millones, el cual es explicado por un flujo neto positivo de emisiones y pago de bonos por \$322.995 millones, compensado parcialmente por el pago de dividendos a los accionistas por \$213.602 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Liquidez corriente	Veces	0,02	0,62
Razón ácida	Veces	0,02	0,62
Razón Endeudamiento**	Veces	0,08	0,08
Deuda CP/Total deuda	%	7,15%	2,54%
Deuda LP/Total deuda	%	92,85%	97,46%
RENTABILIDAD		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Rentabilidad del patrimonio		13,54%	8,80%
Utilidad neta por acción	\$	573,37	334,41

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

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

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 diciembre 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 31 de diciembre 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 futuros a percibir. 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2021 equivale a 0,083 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	15.682	Activo Corriente Total (No Bancario)	237
Pasivo No Corriente (No Bancario)	254.834	Activo No Corriente Total (No Bancario)	845.638
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	1.859
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	165.674
Avaless, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	2.252.021
Pasivo Total Ajustado	270.516	Activo Total Ajustado	3.265.429

- (*) 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 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Subsidiaria	N° Acciones/ D° propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / D° propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 31.12.2021 MM\$	Valor de Inversión al 31.12.2021 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	4.223.014	1.957.111
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	294.914	294.910
			Total inversión	2.252.021

- 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 31 de diciembre de 2021 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 69,0%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en empresas de Ámbito Financiero	2.252.021	➡ 69,0%
Activo Total Ajustado	3.265.429	

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 ejercicio terminado al 31 de diciembre 2021 y 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 períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	31 de diciembre de 2021 MM\$	31 de diciembre de 2020 MM\$
Ingreso neto por intereses y reajustes	1.568.546	1.313.012
Ingreso neto por comisiones	455.028	445.968
Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras	186.566	(11.458)
Utilidad (pérdida) de cambio neta	(15.962)	156.662
Otros ingresos operacionales	36.079	34.559
Total Ingresos Operacionales	2.230.257	1.938.743
Provisiones por riesgo de crédito	(373.262)	(462.680)
Total Ingreso Operacional Neto	1.856.995	1.476.063
Remuneraciones y gastos del personal	(450.953)	(457.176)
Gastos de administración	(324.621)	(318.881)
Depreciaciones y amortizaciones	(76.799)	(73.357)
Deterioros	(1.690)	(1.661)
Otros gastos operacionales	(33.699)	(31.256)
Total Gastos Operacionales	(887.762)	(882.331)
Resultado Operacional	969.233	593.732
Resultado por inversiones en sociedades	2.240	(4.661)
Impuesto a la renta	(178.550)	(125.962)
Utilidad Consolidada del Ejercicio	792.923	463.109

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile alcanzó los \$792.923 millones a diciembre de 2021, representando un aumento de 71,2% (\$329.814 millones) con respecto a lo alcanzado a diciembre de 2020. Este incremento fue impulsado principalmente por un aumento de 15,0% de los ingresos operacionales (\$291.514 millones) y por una disminución de 19,3% (\$89.418 millones) del gasto por provisiones de riesgo de crédito. Lo anterior, fue compensado por mayores gastos por impuesto a la renta (\$52.588 millones) y por un aumento en los gastos operacionales (\$5.431 millones).

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 20,16%, superior al 12,81% registrado en el periodo anterior.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$2.230.257 millones a diciembre de 2021, registrando un aumento de 15,0% (\$291.514 millones) respecto del año anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Un aumento YoY de \$189.000 millones de la contribución del patrimonio neto y otros conceptos, beneficiada por una mayor variación de la UF en 2021 (6,61%) respecto a 2020 (2,69%).
- (ii) Mejores resultados por gestión de tesorería por \$72.000 millones, principalmente asociado a mayores ingresos de la mesa de ALM, mayores resultados de CVA/DVA, y a mayores resultados de trading de inversiones financieras.
- (iii) Un impacto positivo de \$38.000 millones por coberturas en dólares, explicado por una mayor depreciación del peso en el 2021.
- (iv) Mayores ingresos por comisiones \$9.100 millones, producto de un aumento YoY en los servicios transaccionales y comisiones de fondos mutuos, que en cierta medida fueron compensados por un menor reconocimiento de ingresos asociados a una alianza estratégica de seguros materializada en 2019.
- (v) Ingreso no recurrente por venta de cartera por \$4.400 millones.
- (vi) Mayores ingresos provenientes de depósitos a la vista por \$3.100 millones respecto del año anterior, explicado por mayores saldos promedio durante 2021.

Estos efectos fueron levemente compensados por:

- (i) Una contracción anual de \$ 29.000 millones en ingresos por préstamos, principalmente asociado al comportamiento de los créditos de consumo a lo largo del 2021.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Provisiones por Riesgo de Crédito

A diciembre de 2021, Banco de Chile registró una disminución de \$89.418 millones en el gasto por riesgo de crédito, desde \$373.262 millones en el año 2020 a \$462.880 millones en el 2021, lo que representa una disminución de un 19,3%.

Los principales factores que explican esta disminución fueron:

- (i) Un menor gasto de \$133.800 millones en la banca minorista, principalmente por la mejora de los indicadores de morosidad, los que continúan por debajo de los niveles pre pandemia. Adicionalmente, en 2020 se implementó una recalibración de los modelos de provisiones grupales, con un impacto no recurrente de \$71.000 millones de mayores gastos por riesgo de crédito.
- (ii) Asimismo, el segmento de banca mayorista registró un menor gasto por riesgo YoY de \$67.800 millones, principalmente por una alta base comparativa que se originó en el deterioro de las condiciones financieras de muchos sectores económicos debido al brote de Covid19.

Estos efectos fueron compensados por:

- (i) Mayores provisiones adicionales por \$113.000 millones en 2021 respecto del 2020, como una forma de complementar la cobertura frente a escenarios de morosidad normalizados.
- (ii) Un efecto negativo por el tipo de cambio de \$27.900 millones, generándose una mayor depreciación del peso en el 2021 (19,2%) respecto del 2020 (5,3%).

Con base en lo anterior, el indicador de gasto neto por riesgo sobre colocaciones promedio registró una disminución anual de 36 pb., pasando de 1,15% en el 2021 a 1,51% en el 2020.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$887.762 millones a diciembre de 2021, registrando un incremento del 0,6% en comparación con el año anterior 2020. Este comportamiento fue consecuencia de los siguientes factores:

- (i) Un crecimiento de \$7.100 millones respecto del 2020 en gastos de marketing para reforzar el valor de la marca Banco de Chile y potenciar nuevos servicios y productos.
- (ii) Un aumento de \$3.600 millones en gastos de asesorías externas.
- (iii) Mayores depreciaciones y amortizaciones por \$3.400 millones.
- (iv) Un incremento YoY de \$ 2.400 millones, en servicios de transporte de valores explicados por una mayor actividad en 2021, dadas las mayores necesidades de efectivo en el contexto de los retiros de fondos de pensiones.
- (v) Mayores castigos operacionales por \$3.300 millones, principalmente por la nueva ley de fraude para bancos.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Estos efectos fueron parcialmente compensados por:

- (i) Una disminución de \$6.200 millones respecto del año anterior en gastos de personal, explicado principalmente por menores indemnizaciones por años de servicio.
- (ii) Menores gastos generales de \$6.100 millones, explicado por una alta base de comparación en el 2020, debido a la implementación de un nuevo modelo de atención, mayores insumos por la pandemia del Covid19 y por reparaciones en sucursales consecuencia de la crisis social de 2019.

Con todo, en el año 2021 Banco de Chile mejoró en 570 pb su índice de eficiencia alcanzando un 39,8% (45,5% en 2020).

Cartera de Colocaciones ⁽¹⁾

Al 31 de diciembre de 2021, Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$34.256.184 millones, equivalente a un crecimiento anual de 10,7%, impulsado principalmente por la expansión de las colocaciones comerciales, principalmente asociadas al programa Fogape Reactiva. Por su parte, los créditos para la vivienda registraron un avance YoY de 10,2%, apalancado en la mayor variación de la UF. Finalmente, destacó el crecimiento de 7,4% YoY de los créditos de consumo, volviendo a tasas positivas que no se registraban desde el 4Q2019.

Con todo, a diciembre de 2021 Banco de Chile logra una participación de mercado de 16,7%, 9 pb por sobre la registrada en diciembre de 2020.

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

Colocaciones comerciales, que totalizaron \$19.660.823 millones a diciembre de 2021, equivalente a un aumento anual de 11,8% (\$2.067.784 millones), principalmente por un aumento de préstamos comerciales por \$1.585.041 millones, créditos de comercio exterior por \$304.283 millones, operaciones de factoraje por \$112.382 millones, deudores en cuenta corriente por \$23.532 millones y operaciones de leasing comercial por \$19.971 millones. La participación de mercado del Banco en colocaciones comerciales alcanzó un 17,1% a diciembre de 2021.

Colocaciones de vivienda, que alcanzaron \$10.346.652 millones a diciembre de 2021, incrementándose \$957.998 millones (10,2%) con respecto a igual periodo del año anterior. Banco de Chile alcanza una participación de mercado de 15,8% a diciembre de 2021 en esta familia de producto.

Colocaciones de consumo, que totalizaron \$4.248.709 millones a diciembre de 2021, registrándose un aumento de \$293.434 millones (7,4%) respecto a diciembre de 2020. El incremento anual se explica por un aumento de los créditos de consumo en cuotas de \$157.154 millones, un aumento de deudores por tarjetas de crédito en \$121.681 millones y mayores deudores en cuenta corriente por deudores en cuentas corrientes por \$13.899 millones. De esta manera, la participación del Banco en créditos de consumo alcanzó un 17,4% a diciembre de 2021.

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