



ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2022

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 \$141.474 millones al 31 de marzo de 2022, lo que representa un incremento de un 77,2% respecto de los \$79.835 millones obtenidos al 31 de marzo de 2021. 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 80,1% (\$129.763 millones) respecto del año 2021 (Ver capítulo VII).

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	31 de marzo de 2022 MM\$	31 de marzo de 2021 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(7.780)	(3.045)
Resultados Servicios Bancarios	291.727	161.964
Ganancia Consolidada	283.947	158.919
Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora	141.474	79.835
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	142.473	79.084

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	31 de marzo de 2022 MM\$	31 de diciembre de 2021 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	971.440	845.875
Activos Servicios Bancarios	49.985.913	51.758.325
TOTAL ACTIVOS	50.957.353	52.604.200
Pasivos Servicios No Bancarios	277.947	270.515
Pasivos Servicios Bancarios	45.574.421	47.297.269
Total Pasivos	45.852.368	47.567.784
Patrimonio Controladora	2.985.358	2.834.956
Participaciones No Controladoras	2.119.627	2.201.461
Total Patrimonio	5.104.985	5.036.416
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	50.957.353	52.604.200

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	31 de marzo de 2022 MM\$	31 de marzo de 2021 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	(237)	(236)
Otros Gastos, por función	(100)	(100)
Otras Ganancias (pérdidas)	-	1
Ingresos Financieros	27	7
Costos Financieros	(2.446)	(2.200)
Resultados por Unidades de Reajuste	(5.062)	(2.229)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(7.818)	(4.757)
Ingreso por Impuesto a las Ganancias	38	1.712
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuas	(7.780)	(3.045)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	(7.780)	(3.045)

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 31 de marzo de 2022 se generó una pérdida neta de \$7.780 millones, la que fue un 155,5% mayor a la registrada en igual periodo de 2021 (\$3.045 millones). 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 2022 (2,37%) respecto de igual periodo de 2021 (1,12%), (ii) mayores gastos financieros asociados a la mayor variación de la UF, (iii) y un menor resultado por impuestos a la renta.

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 \$971.440 millones al 31 de marzo de 2022 (\$845.875 millones al 31 de diciembre de 2021). Esta variación se produce principalmente por mayores fondos invertidos en el mercado de capitales, distintos de los eliminados en el proceso de consolidación, que provienen de dividendos recibidos en marzo de 2022 por la inversión que posee en Banco de Chile.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	31 de marzo de 2022 MM\$	31 de diciembre de 2021 MM\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	90.006	6
Otros Activos Financieros, Corrientes	35.899	231
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
Total Activos Corrientes	125.905	237
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	190.641	190.741
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	8	6
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	113	118
Total Activos No Corrientes	845.535	845.638
Total Activos Servicios No Bancarios	971.440	845.875

Activos Corrientes

Al 31 de marzo de 2022, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$125.905 millones, superiores a los \$237 millones registrados al 31 de diciembre de 2021. Este incremento se debe a que durante marzo de 2022 LQIF recibió dividendos por un total de \$276.123 millones provenientes de la inversión que posee en Banco de Chile, los cuales fueron distribuidos el 14 de abril de 2022, 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 marzo de 2022, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$845.414 millones) ha tenido una mínima variación respecto del 31 de diciembre de 2021 (\$845.514 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 marzo de 2022 MM\$	31 de diciembre de 2021 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	11.521	11.621
Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	190.641	190.741
Plusvalía comprada	654.773	654.773
Totales	845.414	845.514

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios presentó un aumento de un 2.75%, pasando desde \$270.515 millones al 31 de diciembre de 2021 hasta \$277.946 millones al 31 de marzo de 2022. 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. Cabe mencionar que una de ellas (serie D) comienza su amortización a partir de mayo de 2022.

Cuadro 4. Pasivos Servicios No Bancarios

	31 de marzo de 2022 MM\$	31 de diciembre de 2021 MM\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	17.979	15.393
Obligaciones por contratos de arrendamiento	32	31
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	100	133
Pasivos por impuesto, Corrientes	124	124
Pasivos, Corrientes, Total	18.235	15.681
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	208.329	203.408
Obligaciones por contratos de arrendamiento	83	89
Pasivos por Impuestos Diferidos	51.299	51.337
Total Pasivos No Corrientes	259.711	254.834
Total Pasivos Servicios No Bancarios	277.946	270.515

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Patrimonio

El total de patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$2.985.358 millones al 31 de marzo de 2022, el cual aumentó un 5,31% respecto del 31 de diciembre de 2021. Este incremento se explica por utilidades devengadas por \$141.474 millones y un aumento de Otras Reservas por \$8.928 millones proveniente de variaciones patrimoniales a nivel de Banco de Chile.

Cuadro 5. Patrimonio

	31 de marzo de 2022 MM\$	31 de diciembre de 2021 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	1.629.770	1.488.296
Otras Reservas	386.241	377.313
Total Patrimonio Neto de Controladora	2.985.358	2.834.956

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 marzo de 2022, 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 marzo de 2022 alcanzan a \$309.771 millones y \$4.199.905 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	152.069	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	59.518	-
Saldos eliminados en consolidación	211.587	-

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

III. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

Cuadro 7. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

	31 de marzo de 2022 MM\$	31 de marzo de 2021 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	(1.332.765)	(2.337.470)
Flujos Netos Actividades de Inversión	(221.142)	(93.179)
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	(392.554)	159.195
Efecto de variación de tipo de cambio	(215.951)	14.337
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.162.412)	(2.257.117)
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7.288.833	6.088.470
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.126.421	3.831.353

Al 31 de marzo 2022, se generó un flujo neto negativo ascendente a \$2.162.412 millones, que se comparan con un flujo negativo por \$2.257.117 millones experimentado en igual periodo del año 2021.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2022 (egresos por \$1.332.765 millones), se destacan una disminución en depósitos y otras obligaciones a la vista por \$1.754.660, un aumento neto de flujos en adeudados por bancos por \$1.461.944 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por un aumento de depósitos y otras captaciones a plazo por \$829.584 millones, por la utilidad generada en el periodo por \$291.727 millones y un aumento en las cuentas por cobrar a clientes por \$258.504 millones.

Los flujos netos por actividad de inversión muestran una disminución de \$221.142 millones, los que se producen principalmente por una disminución neta de otros activos y pasivos por \$543.289 millones y una salida de flujos en los servicios no bancarios por inversiones en instrumentos financieras por \$35.669 millones. Lo anterior fue compensado por venta de inversiones en instrumentos disponibles para la venta por \$360.810 millones.

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue negativo por \$392.554 millones, el cual es explicado por el pago de dividendos a los accionistas por \$263.707 millones y por un flujo neto negativo de emisiones y pago de bonos por \$120.761 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Liquidez corriente	Veces	6,90	0,02
Razón ácida	Veces	6,90	0,02
Razón Endeudamiento**	Veces	0,08	0,08
Deuda CP/Total deuda	%	8,05%	7,15%
Deuda LP/Total deuda	%	91,95%	92,85%
RENTABILIDAD		31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Rentabilidad del patrimonio ***		18,96%	11,26%
Utilidad neta por acción	\$	211,39	119,29

*: 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 (x4)

Las principales variaciones experimentadas por los indicadores dicen relación con:

1. Razón de Liquidez Corriente y Razón Ácida. Este incremento se debe a la mantención de excedentes de caja por la recepción de dividendos por un total de \$276.123 millones provenientes de la inversión que se posee en Banco de Chile y aún no distribuidos por LQIF, que han sido invertidos en el mercado de capitales, parte de los cuales han sido eliminados en el proceso de consolidación (ver recuadro 6).
2. Deuda CP/Total deuda. El incremento del índice se debe al incremento intereses y reajuste de las obligaciones por bonos con vencimiento en el corto plazo.

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 marzo de 2022 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.

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 marzo 2022 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 marzo de 2022 equivale a 0,081 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	18.236	Activo Corriente Total (No Bancario)	125.905
Pasivo No Corriente (No Bancario)	254.711	Activo No Corriente Total (No Bancario)	845.534
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	152.069
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	59.518
Avales, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	2.256.168
Pasivo Total Ajustado	277.947	Activo Total Ajustado	3.439.194

- (*) 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 marzo de 2022 es el siguiente:

Subsidiaria	N° Acciones/ D° propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / D° propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 31.03.2022 MM\$	Valor de Inversión al 31.03.2022 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	4.199.905	1.946.401
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	309.771	309.767
Total inversión				2.256.168

- 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 marzo de 2022 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 65,6%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en empresas de Ámbito Financiero	2.256.168	➡ 65,6%
Activo Total Ajustado	3.439.194	

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 31 de marzo 2022 y al 31 de diciembre de 2021 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 31 de marzo de 2022 y 2021.

Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	31 de marzo de 2022 MM\$	31 de marzo de 2021 MM\$
Ingreso neto por intereses	306.215	262.381
Ingreso neto por reajuste	187.154	68.862
Ingreso neto por comisiones	130.240	111.132
Resultado financiero neto	55.979	30.198
Otros ingresos operacionales	5.597	4.893
Total Ingresos Operacionales	685.185	477.466
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	(122.067)	(113.698)
Gastos de administración	(86.834)	(82.889)
Depreciación y amortización	(19.925)	(18.619)
Deterioro de activos no financieros	98	421
Otros gastos operacionales	(5.679)	(3.986)
Total Gastos Operacionales	(234.407)	(218.771)
Resultado Operacional antes de pérdidas crediticias	450.778	258.695
Gasto por Pérdidas Crediticias	(99.404)	(56.191)
Resultado Operacional	351.374	202.504
Impuesto a la renta	(59.647)	(40.540)
Utilidad Consolidad del periodo	291.727	161.964

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile alcanzó los \$291.727 millones a marzo de 2022, representando un aumento de 80,1% (\$129.763 millones) con respecto a lo alcanzado a marzo de 2021. Los principales factores explicativos de la variación anual de la utilidad neta fueron un aumento anual del 43,5% en ingresos operacionales (\$207.719 millones), como consecuencia de mayores ingresos financieros y de una recuperación anual de los ingresos procedentes de clientes. Lo anterior, fue compensado por mayores gastos por pérdidas crediticias (\$43.213 millones), un mayor gasto por impuesto a la renta (\$19.107 millones) asociado a un incremento en la utilidad antes de impuesto, compensado por una menor tasa efectiva como consecuencia de la mayor inflación; y por un aumento en los gastos operacionales (\$15.636 millones), asociados al efecto de la inflación sobre los sueldos y otros gastos. Adicionalmente, hubo mayores gastos en tecnología y un incremento en indemnizaciones.

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 27,1%, superior al 17,2% registrado en el periodo anterior.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$685.185 millones a marzo de 2022, registrando un aumento de 43,5% (\$207.719 millones) respecto de igual periodo del año anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Un aumento YoY de \$76.511 millones en la contribución de la exposición neta estructural en activos en UF, explicado por una mayor variación de la UF en 2022 (2,37%) respecto a 2021 (1,12%).
- (ii) Un incremento anual de \$71.370 millones en la contribución financiera de los depósitos vistas producto de mayores saldos promedios y mayores tasas de interés.
- (iii) Un impacto positivo en ingresos por gestión de tesorería que aumentaron en \$35.016 millones YoY.
- (iv) Mayores ingresos por comisiones \$19.108 millones, producto de un aumento YoY en los servicios transaccionales (\$12.323 millones), en comisiones de fondos mutuos (\$4.315 millones) y en comisiones provenientes de corretaje de seguros (\$1.746 millones). Todo impulsado por la reactivación económica observada en el primer trimestre 2022 en comparación al año anterior.
- (v) Mayores ingresos por colocaciones que aumentaron en \$5.761 millones anualmente, debido principalmente al aumento de volúmenes, que fue compensado en parte por menores márgenes de créditos.
- (vi) Ingreso anual de \$2.459 millones en el ingreso financiero atribuible a filiales.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Estos efectos fueron levemente compensados por:

- (i) Una disminución YoY de \$3.818 millones por la posición activa en dólares que cubre gastos denominados en esa moneda, explicada por una apreciación de 8% del peso chileno en el primer trimestre 2022 en comparación con la depreciación de 1,0% observada en el mismo periodo del 2021.

Provisiones por Riesgo de Crédito

A marzo de 2022, Banco de Chile registró un gasto por pérdidas crediticias ascendente a \$99.404 millones, lo que representa un aumento anual de \$43.213 millones en comparación con los \$56.191 millones registrados en igual periodo del año anterior.

Los principales factores que explican este aumento fueron:

- (i) Un incremento neto YoY de \$30.000 millones en provisiones adicionales para mejorar la cobertura sobre colocaciones ante posibles deterioros asociados a efectos rezagados de la pandemia del Covid19 sobre personas y empresas, así como a la incertidumbre económica a nivel local hacia el futuro.
- (ii) Un aumento anual de \$11.091 millones asociado a una baja base de comparación representada por un desempeño superior al promedio en el gasto por riesgo en el primer trimestre 2021, cuando las pérdidas crediticias alcanzaron el nivel más bajo desde el segundo trimestre del 2018, producto del exceso de liquidez en la economía local, como de la reprogramación de préstamos para aliviar la carga financiera de las personas.
- (iii) Un aumento de \$2.126 millones en pérdidas crediticias esperadas explicado por el crecimiento anual de 8,8% en colocaciones promedios totales. El aumento se asoció principalmente al desempeño del segmento minorista, explicando un aumento de \$1.577 millones.

Con base en lo anterior, el indicador de gasto neto por riesgo sobre colocaciones promedio registró un aumento anual de 45 pb., desde 0,72% en el primer trimestre de 2021 a 1,17% en el primer trimestre de 2022.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$234.407 millones a marzo de 2022, registrando un incremento de \$15.636 millones, que representa un aumento del 7,1% en comparación con igual periodo del año anterior. Este comportamiento fue consecuencia de los siguientes factores:

- (i) Un aumento de \$8.369 millones respecto del primer trimestre de 2021, explicados por un aumento de \$4.239 millones en indemnizaciones debido a cambios organizacionales graduales que han sido reflejados en una disminución progresiva de la dotación, y por un aumento en salarios en \$3.730 millones (+5,8%) en el primer trimestre de 2022, atribuible al reconocimiento del efecto de la inflación que más que compensó la disminución en la dotación.
- (ii) Un aumento YoY de \$3.359 millones en gastos de tecnología y comunicaciones, influenciado por gastos adicionales en licencias de software destinados a mejoras en las capacidades digitales para impulsar la evolución tecnológica del banco.
- (iii) Un aumento YoY de otros gastos operacionales por \$1.693 millones, asociado a gastos menores.
- (iv) Mayores depreciaciones y amortizaciones por \$1.306 millones.
- (v) Mayores gastos en publicidad por \$1.121 millones, relacionado a nuevas campañas para reforzar el reconocimiento de marca y la venta de productos y servicios.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por:

- (i) Una disminución de \$1.362 millones en mantención de activo fijo respecto del primer trimestre del 2021, principalmente por menores gastos en servicios de sanitizado, como resultado de desembolsos no recurrentes en el 2021 debido al Covid19.
- (ii) Una disminución YoY de \$1.101 millones en servicios subcontratados vinculados a la internalización de la fuerza de ventas del banco, implementada desde el año 2020.

Con todo, en el primer trimestre del año 2022 Banco de Chile mejoró en 1.161 pb. su índice de eficiencia alcanzando un 34,2% (45,8% en primer trimestre del 2021).

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Cartera de Colocaciones ⁽¹⁾

Al 31 de marzo de 2022, Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$34.218.576 millones, equivalente a un crecimiento anual de 7,8%, respecto de los \$31.746.971 millones registrados a marzo de 2021. Este aumento se explicó por incrementos de 6,5%, 8,6% y 11,9% en las colocaciones comerciales, vivienda y consumo, respectivamente. El acotado aumento de las colocaciones comerciales está evidenciando los efectos de la desaceleración económica observada en el primer trimestre del año 2022, que se traduce en una disminución de la inversión por parte de las empresas, dada la mayor incertidumbre sobre el entorno económico y político local, lo que ha significado un crecimiento real negativo en 12 meses. Asimismo, las colocaciones hipotecarias para la vivienda crecieron ligeramente por sobre la inflación, lo que se explica por el fuerte aumento experimentado en las tasas de interés de largo plazo y a los requisitos más exigentes en el otorgamiento de créditos. En el caso de las colocaciones de consumo, este producto crediticio ha crecido por encima de la inflación, relacionado principalmente con la reactivación de este tipo de préstamos tras un periodo de alta liquidez en los hogares.

Con todo, a marzo de 2022 Banco de Chile logra una participación de mercado de 16,5%, 33 pb. por debajo a la registrada en marzo de 2021.

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

Colocaciones comerciales, que totalizaron \$19.349.450 millones a marzo de 2022, equivalente a un aumento anual de 8,6% (\$1.176.669 millones), principalmente por un aumento de préstamos comerciales por \$979.319 millones, créditos de comercio exterior por \$90.739 millones, deudores por tarjetas de crédito por \$22.491 millones, operaciones de leasing comercial por \$64.296 millones y operaciones de factoraje por \$40.526 millones. La participación de mercado del Banco en colocaciones comerciales alcanzó un 16,9% a marzo de 2022.

Colocaciones de vivienda, que alcanzaron \$10.454.944 millones a marzo de 2022, incrementándose \$824.789 millones (8,6%) con respecto a igual periodo del año anterior. Banco de Chile alcanza una participación de mercado de 15,6% a marzo de 2022 en esta familia de producto.

Colocaciones de consumo, que totalizaron \$4.414.182 millones a marzo de 2022, registrándose un aumento de \$470.147 millones (11,9%) respecto a marzo de 2021. El incremento anual se explica por un aumento de los créditos de consumo en cuotas de \$228.852 millones, un aumento de deudores por tarjetas de crédito en \$206.532 millones y mayores deudores en cuenta corriente por deudores en cuentas corrientes por \$34.202 millones. De esta manera, la participación del Banco en créditos de consumo alcanzó un 17,3% a marzo de 2022.

(1) Para cálculo de participaciones de mercado se excluyen operaciones de filiales en el exterior. Para efectos de crecimiento en doce meses, se realizó internamente homologación a los criterios del nuevo compendio de normas contables de las cifras a marzo 2021