



ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL
30 DE SEPTIEMBRE 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 \$512.685 millones al 30 de septiembre de 2022, lo que representa un incremento de un 108,8% respecto de los \$245.560 millones obtenidos al 30 de septiembre 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 110,4% (\$557.648 millones) respecto de igual periodo del año 2021 (Ver capítulo VII).

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	30 de septiembre de 2022 MM\$	30 de septiembre de 2021 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(31.055)	(12.944)
Resultados Servicios Bancarios	1.062.824	505.177
Ganancia Consolidada	1.031.769	492.233
Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora	512.685	245.560
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	519.084	246.673

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	30 de septiembre de 2022 MM\$	31 de diciembre de 2021 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	845.576	845.875
Activos Servicios Bancarios	54.813.457	51.758.325
TOTAL ACTIVOS	55.659.033	52.604.200
Pasivos Servicios No Bancarios	281.761	270.515
Pasivos Servicios Bancarios	49.930.799	47.297.269
Total Pasivos	50.212.560	47.567.784
Patrimonio Controladora	3.089.619	2.871.394
Participaciones No Controladoras	2.356.854	2.165.022
Total Patrimonio	5.446.473	5.036.416
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	55.659.033	52.604.200

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	30 de septiembre de 2022 MM\$	30 de septiembre 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	(2.692)	(752)
Otros Gastos, por función	(301)	(301)
Otras Ganancias (pérdidas)	-	1
Ingresos Financieros	1.047	24
Costos Financieros	(7.486)	(6.665)
Resultados por Unidades de Reajuste	(21.855)	(6.998)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(31.287)	(14.691)
Ingreso por Impuesto a las Ganancias	232	1.747
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuadas	(31.055)	(12.944)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	(31.055)	(12.944)

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 30 de septiembre de 2022 se generó una pérdida neta de \$31.055 millones, la que fue un 140% mayor a la registrada en igual periodo de 2021 (\$12.944 millones). Las principales variaciones del periodo corresponden a: (i) mayores gastos por Unidades de Reajuste asociados a deudas expresadas en UF (UF 6.620.833 de bonos), debido a una mayor variación de UF en 2022 (10,5%) respecto de igual periodo de 2021 (3,5%), (ii) mayores gastos de administración, (iii) un menor resultado por impuesto a la renta y (iv) mayores gastos financieros asociados al incremento de la UF. Lo anterior, fue compensado parcialmente por mayores ingresos financieros, producto principalmente del aumento de las tasas de interés en el mercado.

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 \$845.576 millones al 30 de septiembre de 2022, representando una mínima variación respecto de los \$845.875 millones, registrados al 31 de diciembre de 2021.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	30 de septiembre de 2022 MM\$	31 de diciembre de 2021 MM\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	6
Otros Activos Financieros, Corrientes	242	231
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
Total Activos Corrientes	248	237
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	190.441	190.741
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	10	6
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	104	118
Total Activos No Corrientes	845.328	845.638
Total Activos Servicios No Bancarios	845.576	845.875

Activos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2022, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$248 millones, superiores a los \$237 millones registrados al 31 de diciembre de 2021. Este saldo -sin considerar saldos eliminados en el proceso de consolidación- corresponde a los excedentes de flujos recibidos por los dividendos distribuidos por Banco de Chile en marzo de 2022, 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 2022, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$845.328 millones) ha tenido una mínima variación respecto del 31 de diciembre de 2021 (\$845.638 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 2022 MM\$	31 de diciembre de 2021 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	11.320	11.621
Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	190.440	190.741
Plusvalía comprada	654.773	654.773
Totales	845.213	845.514

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios presentó un aumento de un 4,16%, pasando desde \$270.515 millones al 31 de diciembre de 2021 hasta \$281.761 millones al 30 de septiembre de 2022. Esta variación se debe principalmente a los reajustes e intereses devengados del mayor pasivo de LQIF, constituido por dos series de bonos vigentes por un monto total de UF 6.620.833, y por mayores pasivos por impuestos a la renta. Lo anterior, se compensa parcialmente por el pago de la cuota de capital e intereses a los tenedores de bonos ocurrido en mayo 2022. Cabe mencionar que una de ellas (serie D) comenzó su amortización a partir de mayo de 2022.

Cuadro 4. Pasivos Servicios No Bancarios

	30 de septiembre de 2022 MM\$	31 de diciembre de 2021 MM\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	14.448	15.393
Obligaciones por contratos de arrendamiento	35	31
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	204	133
Pasivos por impuesto, Corrientes	1.962	124
Pasivos, Corrientes, Total	16.649	15.681
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	213.827	203.408
Obligaciones por contratos de arrendamiento	72	89
Pasivos por Impuestos Diferidos	51.213	51.337
Total Pasivos No Corrientes	265.112	254.834
Total Pasivos Servicios No Bancarios	281.761	270.515

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Patrimonio

El total de Patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$3.089.619 millones al 30 de septiembre de 2022, el cual aumentó un 7,6% respecto del 31 de diciembre de 2021. Este incremento se explica por utilidades devengadas por \$512.685 millones, compensado por la distribución de dividendos por \$253.400 millones y una disminución de Otras Reservas por \$41.060 millones proveniente de variaciones patrimoniales a nivel de Banco de Chile.

Cuadro 5. Patrimonio

	30 de septiembre de 2022 MM\$	31 de diciembre de 2021 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	1.747.207	1.487.922
Otras Reservas	373.065	414.125
Total Patrimonio Neto de Controladora	3.089.619	2.871.394

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 2022, LQIF es propietaria en forma directa de un 99,99% y 46,34%, respectivamente. Por otra parte, LQIF es propietaria de un 4,81% de Banco de Chile en forma indirecta, 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 2022 alcanzan a \$319.345 millones y \$4.685.671 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	5.071	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	191.914	-
Saldos eliminados en consolidación	196.985	-

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 2022 MM\$	30 de septiembre de 2021 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	(687.061)	3.049.533
Flujos Netos Actividades de Inversión	(789.618)	(2.700.795)
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	(1.342.730)	(661.749)
Efecto de variación de tipo de cambio	244.962	226.682
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.574.447)	(86.329)
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7.288.833	6.088.470
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.714.386	6.002.141

Al 30 de septiembre 2022, se generó un flujo neto negativo ascendente a \$2.574.447 millones, que se comparan con un flujo negativo por \$86.329 millones experimentado en igual periodo del año 2021.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2022 (egresos por \$687.061 millones), se destacan una disminución en depósitos y otras obligaciones a la vista por \$3.953.574, un aumento neto de flujos adeudados por bancos por \$1.579.147 millones, y un aumento en las cuentas por cobrar a clientes por \$588.685 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por un aumento de depósitos y otras captaciones a plazo por \$4.034.283 millones, por la utilidad generada en el periodo por \$1.062.824 millones y por un aumento neto de préstamos del exterior a largo plazo por \$459.656 millones.

Los flujos netos por actividad de inversión muestran una disminución de \$789.618 millones, los que se producen principalmente por aumento en inversiones en instrumentos disponibles para la venta por \$502.210 millones y un aumento neto de otros activos y pasivos por \$263.926 millones.

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue negativo por \$1.342.730 millones, el cual es explicado por un flujo neto negativo de emisiones y pago de bonos por \$779.925 millones y por el pago de dividendos a los accionistas por \$517.107 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		30 de septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Liquidez corriente	Veces	0,02	0,02
Razón ácida	Veces	0,02	0,02
Razón Endeudamiento**	Veces	0,07	0,08
Deuda CP/Total deuda	%	7,22%	7,15%
Deuda LP/Total deuda	%	92,78%	92,85%
RENTABILIDAD		30 de septiembre de 2022	30 de septiembre de 2021
Rentabilidad del patrimonio ***		22,13%	12,11%
Utilidad neta por acción	\$	766,05	366,91

*: 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)

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 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 en el capítulo VII.

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 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 30 de septiembre de 2022 equivale a 0,080 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	16.649	Activo Corriente Total (No Bancario)	248
Pasivo No Corriente (No Bancario)	265.112	Activo No Corriente Total (No Bancario)	845.328
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	5.071
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	191.914
Avales, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	2.490.866
Pasivo Total Ajustado	281.761	Activo Total Ajustado	3.533.427

- (*) 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 2022 es el siguiente:

Subsidiaria	N° Acciones/ D° propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / D° propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 30.09.2022 MM\$	Valor de Inversión al 30.09.2022 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	4.685.671	2.171.524
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	319.345	319.342
Total inversión				2.490.866

- 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 2022 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 70,5%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en empresas de Ámbito Financiero	2.490.866	➡ 70,5%
Activo Total Ajustado	3.533.427	

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 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 30 de septiembre de 2022 y 2021.

Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	30 de septiembre de 2022 MM\$	30 de septiembre de 2021 MM\$
Ingreso neto por intereses	937.213	805.816
Ingreso neto por reajustes	772.300	227.263
Ingreso neto por comisiones	395.179	351.366
Resultado financiero neto	178.423	100.445
Otros ingresos operacionales	27.022	14.670
Total Ingresos Operacionales	2.310.137	1.499.560
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	(382.327)	(335.929)
Gastos de administración	(265.402)	(239.882)
Depreciación y amortización	(62.819)	(57.003)
Deterioro de activos no financieros	(60)	342
Otros gastos operacionales	(18.269)	(14.513)
Total Gastos Operacionales	(728.877)	(646.985)
Resultado Operacional antes de pérdidas crediticias	1.581.260	852.575
Gasto por Pérdidas Crediticias	(311.749)	(218.885)
Resultado Operacional	1.269.511	633.690
Impuesto a la renta	(206.686)	(128.513)
Utilidad Consolidad del periodo	1.062.825	505.177

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile alcanzó los \$1.062.825 millones a septiembre de 2022, representando un aumento de 110,4% (\$557.648 millones) con respecto a lo alcanzado a septiembre de 2021. Los principales factores explicativos de la variación anual de la utilidad neta fueron un aumento de 54,1% de los ingresos operacionales (\$810.577 millones), como consecuencia de mayores ingresos financieros producto de la contribución de la exposición estructural en UF y por mayores ingresos financieros procedentes de la gestión de Tesorería, junto con un aumento en los ingresos procedentes de clientes mayormente explicado por una mejor contribución de los Depósitos a la Vista en un contexto de mayores tasas de interés en Chile y el extranjero, lo que se sumó a una constante tendencia al alza de los ingresos por comisiones y mejores ingresos por préstamos, asociados principalmente a la recuperación de los crédito de consumo. Lo anterior, fue compensado en cierta medida por un incremento de pérdidas crediticias esperadas por (\$92.864 millones), un aumento en los gastos operacionales (\$81.892 millones) y un mayor gasto por impuesto a la renta (\$78.173 millones).

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 32,3%, superior al 17,4% registrado en el periodo anterior. Sin duda, el entorno de negocios actual es diferente al de 2021 y Banco de Chile ha tomado ciertas medidas para aprovechar el nuevo escenario, aunque esta tendencia sólo representa un efecto transitorio y no cifras a mediano plazo.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$2.310.137 millones a septiembre de 2022, registrando un aumento de 54,1% (\$810.577 millones) respecto de igual periodo del año anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Un aumento anual de \$375.450 millones por la contribución de la exposición neta estructural en activos en UF que cubre al patrimonio del Banco del efecto de la inflación, explicado principalmente por una mayor variación de la UF en 2022 (10,5%) respecto a 2021 (3,5%).
- (ii) Un incremento anual de \$289.699 millones en la contribución financiera de los depósitos vistas. Este efecto se vio beneficiado por el aumento de las tasas de interés promedio locales en 2022 en comparación con 2021, explicado principalmente por el alza en plazos más cortos, lo que fue consecuencia del persistente proceso inflacionario observado en Chile alineado con las tendencias globales que empujó al Banco Central local a desplegar un agresivo ciclo restrictivo en los últimos trimestres, aumentando la tasa de referencia desde 4,0% en diciembre de 2021 a 10,75% a en septiembre de 2022, todo lo cual aumentó el beneficio de mantener depósitos vistas en lugar de levantar fondos a través de alternativas de financiamiento que devengan intereses. Es importante señalar, sin embargo, que este efecto se vio moderadamente compensado por un descenso anual de 2,2% en los saldos promedio de depósitos vistas, ya que el excedente de liquidez se ha reducido aceleradamente y las alternativas de inversión para los depositantes (tales como los depósitos a plazo) se han hecho más atractivas en los últimos trimestres.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (iii) Un impacto positivo en ingresos por gestión de tesorería que aumentaron en \$69.763 millones en doce meses.
- (iv) Mayores ingresos por comisiones \$43.813 millones, producto de un aumento anual en los servicios transaccionales por \$22.922 millones, explicados por: (i) un incremento anual de \$11.973 millones en comisiones por tarjetas de crédito (ii) un aumento de \$5.625 millones por ingresos por comisiones de cuentas corrientes y sobregiros y (iii) mayores ingresos de \$5.324 millones por comisiones relacionados con cuentas a la vista y cajeros automáticos, debido a un mayor número de operaciones con tarjetas de débito. Por otra parte, se registró un aumento de \$11.196 millones en las comisiones de la cartera de fondos mutuos de renta fija y variable, un alza de \$4.446 millones por comisiones por carta de crédito, garantías, colaterales y otros créditos contingentes, una expansión de \$3.915 millones y \$2.106 millones en comisiones de la Corredora de seguros y de la Asesoría Financiera, respectivamente.
- (v) Incremento anual de \$10.335 millones en el ingreso financiero, lo que se explicó principalmente por cambios favorables en tasas de interés, que afectaron positivamente a los resultados financieros de nuestra filial de corretaje de valores.
- (vi) Mayores ingresos por colocaciones que aumentaron en \$9.591 millones anualmente. Este desempeño fue principalmente el resultado de mayor ingreso por colocaciones comerciales.

Estos efectos fueron levemente compensados por:

- (i) Una disminución de \$4.667 millones en doce meses, por la venta de una cartera de créditos realizada en el primer semestre de 2021.
- (ii) Una disminución anual de \$3.933 millones en comisiones de prepagos de créditos, los principales factores detrás de este comportamiento estuvieron relacionados con mayores tasas de interés en 2022 en comparación con 2021, lo cual han desalentado a los deudores a refinanciar préstamos y un efecto base de comparación, ya que muchos clientes buscaron prepagar sus deudas en 2021 dado el superávit de liquidez observado en la economía.

Provisiones por Riesgo de Crédito

A septiembre de 2022, Banco de Chile registró un gasto por pérdidas crediticias ascendente a \$311.749 millones, lo que representa un aumento anual de \$92.864 millones en comparación con los \$218.885 millones registrados en igual periodo del año anterior.

Los principales factores que explican este aumento fueron:

- (i) Un incremento anual de \$70.532 millones explicado principalmente por la normalización de los indicadores de calidad crediticia que afectó negativamente a los modelos de provisiones. Se observa el efecto de la disminución de la liquidez entre las personas, lo que a su vez se está traduciendo en perfiles de riesgo más ajustados en toda la industria bancaria. Este efecto también se ha sumado a la disminución general de los salarios (en términos reales) debido a la inflación.
- (ii) Un aumento de \$10.261 millones en pérdidas crediticias, que se explica por el crecimiento de 9,2% a/a en las colocaciones promedio a septiembre 2022.
- (iii) Un aumento de \$5.000 millones en provisiones adicionales, basado en el potencial deterioro en la calidad crediticia.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (iv) Un aumento anual de \$4.797 millones vinculado a mayores exposiciones a contrapartes extranjeras durante el año en comparación con el año anterior.
- (v) Un aumento anual de \$2.273 millones, por activos financieros debido a mayores exposiciones en instrumentos de renta fija emitidos por bancos locales y extranjeros

Con base en lo anterior, el indicador de gasto neto por riesgo sobre colocaciones promedio registró un aumento anual de 28 pb., desde 0,91% en septiembre de 2021 a 1,19% a septiembre de 2022.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$728.877 millones a septiembre de 2022, registrando un incremento de \$81.892 millones, que representa un aumento del 12,7% en comparación con igual periodo del año anterior. Este comportamiento fue consecuencia de los siguientes factores:

- (i) Un aumento de \$46.398 millones en gastos de personal respecto a lo registrado a septiembre del 2021, explicados por un aumento anual de \$19.645 millones en salarios debido principalmente por el reconocimiento de la inflación, un aumento anual de \$12.445 millones asociados a provisiones para bonos por desempeño, un avance anual de \$7.791 millones en indemnizaciones y un aumento anual de \$5.440 millones en bonos e incentivos al personal.
- (ii) Un aumento anual de \$10.511 millones en gastos de tecnología principalmente asociados con desarrollo, licencias de software, servicios de datos y otros productos de tecnología relacionados con actualizaciones de los sistemas y mejoras a las capacidades digitales destinados a acelerar la transformación digital en todo el banco. La depreciación del CLP y las tarifas indexadas en UF también contribuyeron al aumento anual.
- (iii) Mayores gastos en publicidad por \$6.550 millones, relacionados tanto con nuevas actividades de marketing como con campañas de promoción de nuevos productos y servicios, en lo que también ha influido el aumento de las tarifas en el contexto de la depreciación del tipo de cambio y la mayor inflación (UF).
- (iv) Mayores depreciaciones y amortizaciones por \$5.816 millones.
- (v) Un aumento anual de \$3.756 millones en otros gastos operacionales, lo que se explica principalmente por mayores gastos relacionados con activos recibidos en pago, que tuvieron un avance anual de \$3.478 millones asociados a castigos normativos de activos en leasing recibidos, pero no enajenados.

Con todo, en el año 2022 Banco de Chile mejoró en 1.159 pb. su índice de eficiencia alcanzando un 31,6% a septiembre de 2022 (43,1% a septiembre 2021).

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Cartera de Colocaciones ⁽¹⁾

Al 30 de septiembre de 2022, Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$ 36.085.466 millones, equivalente a un crecimiento anual de 9,1%, respecto de los \$33.063.372 millones registrados a septiembre de 2021. Este aumento se explicó por incrementos de 6,7% en colocaciones comerciales, de 10,6% colocaciones hipotecarias para la vivienda y de 17,0% en colocaciones de consumo.

Las colocaciones comerciales, presentan un aumento de \$1.270.392 millones en doce meses, apoyado en gran parte por un aumento en préstamos de comercio exterior y en créditos comerciales. Los créditos de comercio exterior se vieron impulsados por la depreciación del 19,5% del peso chileno y por la reactivación del comercio internacional tras la pandemia del COVID19. Asimismo, el aumento de los créditos comerciales refleja el contexto económico, que ha afectado principalmente a Pymes. Los préstamos hipotecarios para la vivienda crecieron \$1.066.904 millones a/a, este incremento estuvo alineado con la tendencia seguida por la inflación, lo que se tradujo en una variación anual de la UF de 13,9%. En términos reales, en cambio, las colocaciones hipotecarias para la vivienda tuvieron una tasa de crecimiento negativa, a causa de una demanda debilitada y una oferta más restrictiva. En el caso de las colocaciones de consumo mostraron un claro repunte anual creciendo \$684.798 millones, explicado principalmente por las colocaciones de tarjetas de crédito y colocaciones de consumo en cuotas. Este comportamiento está alineado con una menor liquidez de las personas, luego del alto superávit que se presentó durante todo 2021

Con todo, a septiembre de 2022 Banco de Chile logra una participación de mercado de 16,1%, 60 pb. por debajo a la registrada en septiembre de 2021.

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

Colocaciones comerciales, que totalizaron \$20.211.364 millones a septiembre de 2022, equivalente a un aumento anual de 6,7% (\$1.270.392 millones), principalmente por un aumento de créditos de comercio exterior por \$541.602 millones y créditos de préstamos comerciales por \$482.442 millones. La participación de mercado del Banco en colocaciones comerciales alcanzó un 16,2% a septiembre de 2022.

Colocaciones de vivienda, que alcanzaron \$11.164.422 millones a septiembre de 2022, incrementándose \$1.066.905 millones (10,6%) con respecto a igual periodo del año anterior. Banco de Chile alcanza una participación de mercado de 15,3% a septiembre de 2022 en esta familia de producto.

Colocaciones de consumo, que totalizaron \$4.709.681 millones a septiembre de 2022, registrándose un aumento de \$684.798 millones (17%) respecto a septiembre de 2021. El incremento anual se explica por un aumento de deudores por tarjetas de crédito en \$334.951 millones, un aumento de los créditos de consumo en cuotas de \$272.224 millones. De esta manera, la participación del Banco en créditos de consumo alcanzó un 17,7% a septiembre 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 septiembre 2021