



ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL
31 DE MARZO DE 2023

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 \$ 131.307 millones al 31 de marzo de 2023, lo que representa una disminución de un 7,2% respecto de los \$ 141.474 millones obtenidos al 31 de marzo de 2022. Esta disminución se explica principalmente por un menor resultado proveniente de los servicios bancarios, representado por la prorrata sobre los resultados originados de la inversión en Banco de Chile, subsidiaria que disminuyó sus utilidades en un 8,8% (\$25.776 millones) respecto de igual periodo de 2022 (Ver capítulo VII).

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	31 de marzo de 2023 MM\$	31 de marzo de 2022 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(4.762)	(7.780)
Resultados Servicios Bancarios	265.951	291.727
Ganancia Consolidada	261.189	283.947
Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora	131.307	141.474
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	129.882	142.473

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	31 de marzo de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	1.168.023	845.746
Activos Servicios Bancarios	54.947.370	55.255.361
TOTAL ACTIVOS	56.115.393	56.101.107
Pasivos Servicios No Bancarios	296.864	291.471
Pasivos Servicios Bancarios	50.051.623	50.126.301
Total Pasivos	50.348.487	50.417.772
Patrimonio Controladora	3.401.760	3.242.174
Participaciones No Controladoras	2.365.146	2.441.161
Total Patrimonio	5.766.906	5.683.335
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	56.115.393	56.101.107

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	31 de marzo de 2023 MM\$	31 de marzo de 2022 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	(288)	(237)
Otros Gastos, por función	(100)	(100)
Otras Ganancias (pérdidas)	-	-
Ingresos Financieros	1.230	27
Costos Financieros	(2.563)	(2.446)
Resultados por Unidades de Reajuste	(3.047)	(5.062)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(4.768)	(7.818)
Ingreso por Impuesto a las Ganancias	6	38
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuas	(4.762)	(7.780)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	(4.762)	(7.780)

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 31 de marzo de 2023 se generó una pérdida neta de \$4.762 millones, la que fue un 38,8% menor a la registrada en igual periodo de 2022 (\$7.780 millones). Las principales variaciones del periodo corresponden a: (i) menores gastos por Unidades de Reajuste asociados a deudas expresadas en UF (UF 6.620.833 de bonos), debido a una menor variación de UF en 2023 (1,32%) respecto de igual periodo de 2022 (2,37%) y (ii) mayores ingresos financieros, producto principalmente del aumento de las tasas de interés en el mercado. Lo anterior, fue compensado parcialmente por mayores gastos financieros asociados al incremento de la UF y mayores 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 \$1.168.023 millones al 31 de marzo de 2023, representando una variación de 38,1% respecto de los \$845.746 millones, registrados al 31 de diciembre de 2022. 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 2023 por la inversión que se posee en Banco de Chile.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	31 de marzo de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	210.271	7
Otros Activos Financieros, Corrientes	112.641	519
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
Total Activos Corrientes	322.912	526
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	190.240	190.340
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	9
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	91	98
Total Activos No Corrientes	845.111	845.220
Total Activos Servicios No Bancarios	1.168.023	845.746

Activos Corrientes

Al 31 de marzo de 2023, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$322.912 millones, superiores a los \$526 millones registrados al 31 de diciembre de 2022. 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 2023 por un total de \$443.435 millones, los que fueron distribuidos el 05 de abril de 2023 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 2023, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$845.111 millones) ha tenido una mínima variación respecto del 31 de diciembre de 2022 (\$845.220 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 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	11.120	11.220
Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	190.240	190.340
Plusvalía comprada	654.773	654.773
Totales	845.013	845.113

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios presentó un aumento de un 1,85%, pasando desde \$291.471 millones al 31 de diciembre de 2022 hasta \$296.864 millones al 31 de marzo de 2023. 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. Cabe mencionar que una de ellas (serie D) comenzó su amortización a partir de mayo de 2022.

Cuadro 4. Pasivos Servicios No Bancarios

	31 de marzo de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	19.833	17.217
Obligaciones por contratos de arrendamiento	37	36
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	121	322
Pasivos por impuesto, Corrientes	3.444	3.415
Pasivos, Corrientes, Total	23.435	20.990
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	222.236	219.244
Obligaciones por contratos de arrendamiento	57	65
Pasivos por Impuestos Diferidos	51.136	51.172
Total Pasivos No Corrientes	273.429	270.481
Total Pasivos Servicios No Bancarios	296.864	291.471

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Patrimonio

El total de Patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$3.401.760 millones al 31 de marzo de 2023, el cual aumentó un 4,92% respecto del 31 de diciembre de 2022. Este incremento se explica por utilidades devengadas por \$ 131.307 millones, y un aumento de Otras Reservas por \$28.279 millones proveniente de variaciones patrimoniales a nivel de Banco de Chile.

Cuadro 5. Patrimonio

	31 de marzo de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	2.045.901	1.914.594
Otras Reservas	386.512	358.233
Total Patrimonio Neto de Controladora	3.401.760	3.242.174

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 2023, 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 31 de marzo de 2023 alcanzan a \$349.947 millones y \$4.702.790 millones, respectivamente.

Saldos eliminados en consolidación

En el proceso de consolidación se han eliminado de esta presentación las siguientes partidas, principalmente relacionadas con inversiones en instrumentos financieros y dividendos por cobrar con Banco de Chile.

Cuadro 6. Saldos eliminados en consolidación

	Activos MM\$	Pasivos MM\$
Cuentas corrientes bancarias, inversiones y otros activos financieros	126.461	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	66.496	-
Saldos eliminados en consolidación	192.957	-

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 2023 MM\$	31 de marzo de 2022 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	447.379	(1.332.391)
Flujos Netos Actividades de Inversión	(1.167.302)	(221.187)
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	(377.380)	(392.883)
Efecto de variación de tipo de cambio	(120.153)	(215.951)
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1.217.456)	(2.162.412)
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.105.397	7.288.833
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.887.941	5.126.421

Al 31 de marzo 2023, se generó un flujo neto negativo ascendente a \$1.217.456 millones, que se comparan con un flujo negativo por \$2.162.412 millones experimentado en igual periodo del año 2022.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2023 (ingresos por \$ 447.379 millones), se destacan una disminución neta de flujos en adeudados por bancos por \$577.551 millones, un incremento de depósitos y otras captaciones a plazo por \$486.758, la utilidad del ejercicio por \$265.951 millones y un aumento de obligaciones con bancos por \$172.894. Lo anterior, fue compensado parcialmente por un aumento en las cuentas por cobrar a clientes por \$335.258 millones, un aumento en instrumentos para negociación por \$325.115 millones, y una disminución en depósitos y otras obligaciones a la vista por \$230.796.

Los flujos netos por actividad de inversión muestran una disminución de \$1.167.302 millones, los que se producen principalmente por un aumento en inversiones en instrumentos disponibles para la venta por \$1.030.542 millones y otras salidas de efectivo por \$112.123 millones en los servicios no bancarios, correspondientes a inversiones en instrumentos financieros de los excedentes de caja.

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue negativo por \$377.380 millones, el cual es explicado por el pago de dividendos a los accionistas por \$423.495 millones, compensado por un flujo neto positivo de emisiones y pago de bonos por \$55.353 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Liquidez corriente	Veces	13,78	0,03
Razón ácida	Veces	13,78	0,03
Razón Endeudamiento**	Veces	0,07	0,07
Deuda CP/Total deuda	%	9,54%	8,74%
Deuda LP/Total deuda	%	90,46%	91,26%
RENTABILIDAD		31 de marzo de 2023	31 de marzo de 2022
Rentabilidad del patrimonio***		15,44%	18,96%
Utilidad neta por acción	\$	196,20	211,38

*: 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 \$443.435 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 2023 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 31 de marzo 2023 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), restituyendo saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados (ver cuadro 6). El nivel de endeudamiento al 31 de marzo de 2023 equivale a 0,076 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	23.435	Activo Corriente Total (No Bancario)	322.912
Pasivo No Corriente (No Bancario)	273.429	Activo No Corriente Total (No Bancario)	845.111
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	126.461
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	66.496
Avaless, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	2.529.400
Pasivo Total Ajustado	296.864	Activo Total Ajustado	3.890.380

- (*) 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 2023 es el siguiente:

Subsidiaria	Nº Acciones/ Dº propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / Dº propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 31.03.2023 MM\$	Valor de Inversión al 31.03.2023 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	4.702.790	2.179.457
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	349.947	349.943
Total inversión			2.529.400	

- 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 2023 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 65,0%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en empresas de Ámbito Financiero	2.529.400	 65,0%
Activo Total Ajustado	3.890.380	

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 2023 y al 31 de diciembre de 2022 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 2023 y 2022.

Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	31 de marzo de 2023 MM\$	31 de marzo de 2022 MM\$
Ingreso neto por intereses	367.917	306.215
Ingreso neto por reajustes	86.131	187.154
Ingreso neto por comisiones	136.905	130.240
Resultado financiero neto	102.972	55.979
Otros ingresos operacionales	9.241	5.597
Total Ingresos Operacionales	703.166	685.185
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	(134.018)	(122.067)
Gastos de administración	(100.412)	(86.834)
Depreciación y amortización	(22.759)	(19.925)
Deterioro de activos no financieros	29	98
Otros gastos operacionales	(6.947)	(5.679)
Total Gastos Operacionales	(264.107)	(234.407)
Resultado Operacional antes de pérdidas crediticias	439.059	450.778
Gasto por Pérdidas Crediticias	(105.508)	(99.404)
Resultado Operacional	333.551	351.374
Impuesto a la renta	(67.600)	(59.647)
Utilidad Consolidad del periodo	265.951	291.727

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile alcanzó los \$265.951 millones a marzo de 2023, representando una disminución de 8,8% (\$25.776 millones) con respecto a lo alcanzado a marzo de 2022. Los principales factores explicativos se deben a, una disminución anual de (\$40.742 millones) en ingresos no relacionados a clientes, asociada con menores ingresos por actividades de negociación y una disminución en la contribución de la posición activa neta de Banco de Chile indexada a la inflación, debido a una menor exposición y una caída en la inflación, un aumento en los gastos operacionales (\$29.700 millones), un mayor gasto por impuesto a la renta (\$7.953 millones) y por un aumento en gastos por pérdidas crediticias por (\$6.104 millones). Lo anterior, fue compensado parcialmente por un aumento anual de (\$58.723 millones) en ingresos provenientes de clientes, asociado a una mayor contribución de los depósitos a la vista, lo que se sumó a un leve aumento en ingresos de colocaciones y comisiones.

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 21,6%, inferior al 27,1% registrado en el periodo anterior, como resultado de una menor utilidad neta y un patrimonio promedio total que aumentó 13,0%.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$703.166 millones a marzo de 2023, registrando un aumento de 2,6% (\$17.981 millones) respecto de igual periodo del año anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Un incremento anual en contribución de los Depósitos a la Vista por \$45.553 millones, explicado principalmente por tasas de interés locales y extranjeras que se ubicaron por encima de los niveles observados en el mismo periodo del año anterior, particularmente en plazos más cortos de la curva, luego de las sucesivas alzas en las tasas de referencia realizadas por los bancos centrales con el fin de frenar la inflación. Este positivo efecto se vio parcialmente compensado por una disminución anual de 25,1% de los saldos promedio de depósitos vistas, propiciada por los mayores incentivos a la inversión en instrumentos más rentables, como Depósitos a Plazo, que registraron una expansión de 56,2% en saldos promedio en el mismo periodo
- (ii) Un aumento anual de \$8.386 millones en Ingresos por colocaciones, cuya cifra estuvo impulsada principalmente por colocaciones hipotecarias para la vivienda.
- (iii) Mayores ingresos por comisiones de \$7.963 millones, correspondiente a la normalización de los servicios transaccionales con un aumento anual de \$6.607 millones en las comisiones por tarjetas de crédito, lo que estuvo alineado con un mayor uso de este medio de pago durante el trimestre y, en menor medida, el efecto positivo de una mayor inflación acumulada en las tarifas durante los últimos 12 meses, y un aumento anual de \$2.000 millones en comisiones por cuentas corrientes y sobregiros en base a un aumento de la base de clientes.
- (iv) Un incremento anual de \$4.397 millones en las comisiones por corretaje de seguros, como resultado de una mayor actividad crediticia, particularmente en créditos de consumo, y al efecto de una mayor inflación en las tarifas de las pólizas de seguros que en su mayoría están denominadas en UF.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (v) Un impacto positivo en el ingreso financiero neto por \$3.833 millones, principalmente relacionado con la gestión de la cartera de renta fija de corretaje de bolsa. Este cambio se debió principalmente a una baja base de comparación, dados cambios desfavorables en tasas de interés durante 2022.
- (vi) Un incremento anual de \$3.644 millones en otros ingresos operacionales que incluyen ingresos por inversiones en sociedades de apoyo al giro, ingresos por activos no corrientes mantenidos para la venta y otros ingresos operacionales.

Estos efectos fueron levemente compensados por:

- (i) Un descenso anual de \$29.600 millones en el negocio de tesorería. Los principales factores detrás de estos resultados fueron: (i) una disminución anual de \$17.478 millones en la gestión de descalces de balance, influenciado principalmente por el efecto de una menor inflación a marzo de 2023 en comparación del mismo periodo en 2022 y un descenso anual en la exposición direccional promedio en activos indexados a UF gestionados por tesorería, y (ii) un descenso anual de \$13.198 millones en los ingresos de las mesas de Inversiones y Negociación (incluyendo el Ajuste de Valor de Contraparte por derivados), como consecuencia del efecto de una menor inflación sobre instrumentos de renta fija en marzo de 2023, lo que se sumó a una alta base de comparación asociada a resultados muy positivos obtenidos a marzo de 2022, como consecuencia del impacto de los cambios en las tasas de interés sobre los derivados. Estos factores se vieron contrarrestados, en cierta medida, por una expansión anual de \$1.762 millones en los ingresos procedentes de Ventas y Estructurados.
- (ii) Una disminución anual de \$21.445 millones en la contribución de exposición estructural indexada en UF, explicada por el efecto de una menor inflación a marzo de 2023 (+1,32%, medida como variación en UF) en comparación a marzo de 2022 (+2,37%).
- (iii) Una disminución anual de \$3.617 millones en comisiones por servicios de cobranza, debido a cambios en el tratamiento contable de los ingresos provenientes de este tipo de servicios.
- (iv) Una disminución anual de \$1.031 millones en comisiones por servicios de cash management, como resultado de menores niveles de liquidez en la economía local en comparación con el inicio de 2022, dadas las medidas de ayuda fiscal tomadas durante la pandemia, para apoyar a personas y empresas, que elevaron significativamente el ingreso disponible en 2021 y parte de 2022, resultando el primer trimestre 2022 en una alta base de comparación.

Provisiones por Riesgo de Crédito

A marzo de 2023, el Banco registró un gasto por pérdidas crediticias ascendente a \$105.508 millones, lo que representa un aumento anual de \$6.104 millones en comparación con los \$99.404 millones registrados en igual periodo del año anterior. Casi la totalidad del incremento anual (excluyendo provisiones adicionales) recayó nuevamente en el segmento de Banca Minorista que registró un aumento anual de \$76.093 millones como consecuencia de la tendencia prevaleciente en la calidad crediticia caracterizada por la normalización de los principales indicadores de riesgo.

Los principales factores que explican este aumento fueron:

- (i) Un incremento anual de \$70.377 millones en pérdidas crediticias, como resultado de un deterioro general en la calidad crediticia.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (ii) Un efecto volumen (crecimiento de colocaciones y efecto mix) que explica un avance anual de \$6.801 millones.

Estos efectos fueron levemente compensados por:

- (i) Una disminución anual de \$70.000 millones en provisiones adicionales. Durante 2022 se establecieron mayores provisiones adicionales con el fin de anticiparse a la normalización de la morosidad.
- (ii) Disminución anual del deterioro de activos financieros por \$1.221 millones, debido a una disminución en los spreads de crédito en general para instrumentos de deuda mantenidos en las carteras de instrumentos de renta fija medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales y a costo amortizado.

Con base en lo anterior, el indicador de gasto neto por riesgo sobre colocaciones promedio se mantuvo prácticamente estable, pasando desde 1,17% en marzo de 2022 a 1,15% a marzo de 2023.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$264.107 millones a marzo de 2023, registrando un incremento de \$29.700 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 \$11.951 millones en gastos de personal respecto a lo registrado en 2022, explicados por un aumento anual de \$11.775 millones en salarios, debido principalmente por el reconocimiento del efecto de la inflación sobre los mismos, un incremento anual de \$2.652 millones en otros beneficios relacionados con el efecto de la inflación y la reactivación de ciertas actividades de capacitación.
- (ii) Un aumento anual de \$5.447 millones en gastos de tecnología y comunicaciones, explicado por gastos adicionales en licencias y servicios de datos asociados a mejoras de capacidades digitales.
- (iii) Un aumento anual de \$2.834 millones en servicios subcontratados, vinculado al efecto de la inflación y un incremento en servicios de cobranza asociados con mayor morosidad.
- (iv) Mayores depreciaciones y amortizaciones por \$2.834 millones, como resultado de una mayor amortización de activos intangibles (software) por \$1.826 millones y una mayor depreciación de activos fijos por \$1.007 millones.
- (v) Mayores gastos de publicidad por \$1.885 millones, relacionados con el despliegue de diversas campañas de marketing
- (vi) Aumento en otros gastos operacionales por \$1.268 millones, explicado principalmente por mayores castigos por riesgo operacional relacionados con fraude externo en medios de pago.

Con todo, el indicador de eficiencia pasó desde 34,2% a marzo de 2022 a 37,6% en marzo de 2023, lo que denota un incremento anual de 335 pb.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Cartera de Colocaciones ⁽¹⁾

Al 31 de marzo de 2023, Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$ 37.033.815 millones, equivalente a un crecimiento anual de 8,2%, respecto de los \$ 34.218.576 millones registrados a marzo de 2022. Este aumento se explicó por incrementos de 10,8% colocaciones hipotecarias para la vivienda, de 5,1% en colocaciones comerciales, y de 15,8% en colocaciones de consumo.

Los préstamos hipotecarios para la vivienda alcanzaron \$11.584.487 millones a marzo de 2023, incrementándose \$1.129.543 millones (10,8%) respecto de 2022, lo que fue impulsado principalmente por la inflación, debido una variación anual de la UF de 12,1%. En términos reales, en cambio, las colocaciones hipotecarias para la vivienda tuvieron una tasa de crecimiento negativa, a causa de una demanda debilitada (por el escenario imperante de altas tasas de interés a largo plazo) y una oferta más restrictiva. Con todo, Banco de Chile alcanza una participación de mercado de 15,2% a marzo de 2023 en esta familia de producto.

Las colocaciones comerciales totalizaron \$20.336.510 millones a marzo de 2023, registrando un aumento anual de \$987.060 millones (5,1%), que fue apoyado en gran parte por una expansión de \$637.059 millones en las colocaciones de Comercio Exterior, influenciadas tanto por la normalización del comercio internacional tras la pandemia del COVID19 y ofertas de valor para reactivar este producto crediticio entre empresas. Adicionalmente, los créditos relacionados con operaciones de factoring y las operaciones de leasing financiero registraron una expansión anual de \$162.128 millones y \$112.677 millones, respectivamente. La participación de mercado del Banco en colocaciones comerciales alcanzó un 16,6% a marzo de 2023.

Las colocaciones de consumo, por su parte, totalizaron \$5.112.818 millones a marzo de 2023, mostrando un crecimiento de \$698.636 millones (15,8%) respecto a marzo de 2022. El incremento anual se explica por un aumento de deudores por tarjetas de crédito en \$446.239 millones, un mayor volumen de los créditos de consumo en cuotas de \$184.053 millones y un alza de deudores en cuentas corrientes de \$68.422 millones. Este comportamiento estuvo alineado con la disminución de liquidez de las personas y las renovadas necesidades de los clientes para afrontar el consumo de bienes duraderos en un contexto de mayor inflación. La participación del Banco en créditos de consumo alcanzó un 18,4% a marzo de 2023.

Con todo, a marzo de 2023 Banco de Chile informa una participación total de mercado de 16,4%, 19 pb. por debajo a la registrada en marzo de 2022.

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