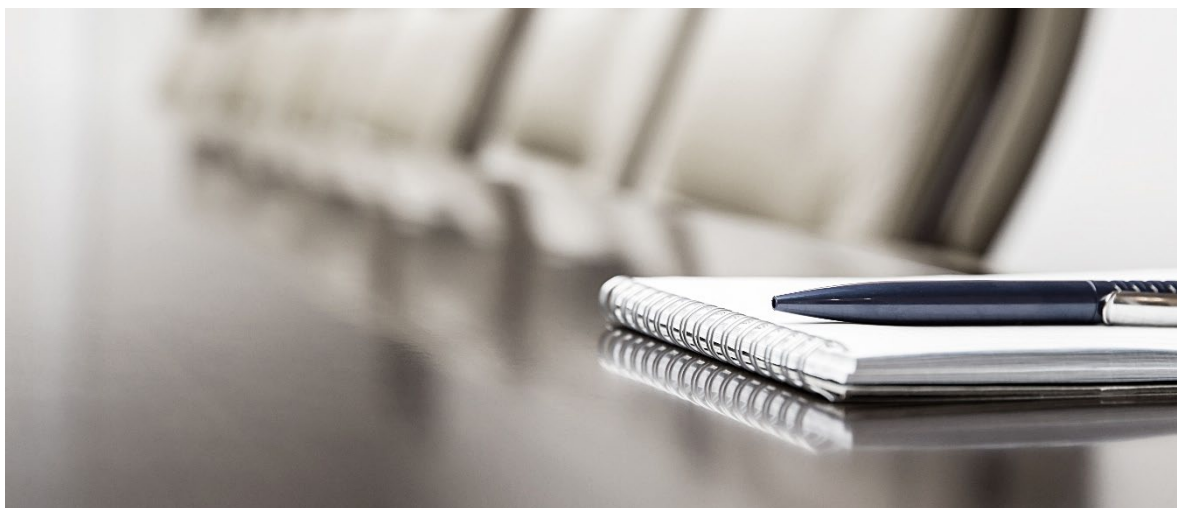




ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

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 \$ 422.214 millones al 30 de septiembre de 2023, lo que representa una disminución de un 17,6% respecto de los \$ 512.685 millones obtenidos al 30 de septiembre 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 19,3% (\$204.733 millones) respecto de igual periodo de 2022 (Ver capítulo VII). Lo anterior se ve compensado en forma parcial principalmente por el efecto de una menor inflación en los resultados de los servicios no bancarios, por un menor gasto por unidades de reajustes sobre la deuda denominada en UF.

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	30 de septiembre de 2023 MM\$	30 de septiembre de 2022 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(16.806)	(31.055)
Resultados Servicios Bancarios	858.091	1.062.824
Ganancia Consolidada	841.285	1.031.769
Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora	422.214	512.685
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	419.071	519.084

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	30 de septiembre de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	845.384	845.746
Activos Servicios Bancarios	55.153.334	55.255.361
TOTAL ACTIVOS	55.998.718	56.101.107
Pasivos Servicios No Bancarios	281.010	291.471
Pasivos Servicios Bancarios	49.902.599	50.126.301
Total Pasivos	50.183.609	50.417.772
Patrimonio Controladora	3.292.084	3.242.174
Participaciones No Controladoras	2.523.025	2.441.161
Total Patrimonio	5.815.109	5.683.335
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	55.998.718	56.101.107

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	30 de septiembre de 2023 MM\$	30 de septiembre 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	(5.309)	(2.692)
Otros Gastos, por función	(301)	(301)
Otras Ganancias (pérdidas)	-	-
Ingresos Financieros	2.324	1.047
Costos Financieros	(7.613)	(7.486)
Resultados por Unidades de Reajuste	(7.057)	(21.855)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(17.956)	(31.287)
Ingreso por Impuesto a las Ganancias	1.150	232
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuas	(16.806)	(31.055)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	(16.806)	(31.055)

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 30 de septiembre de 2023 se generó una pérdida neta de \$16.806 millones, la que fue un 45,9% menor a la registrada en igual periodo de 2022 (\$31.055 millones). Las principales variaciones del periodo corresponden a: (i) menores gastos por Unidades de Reajuste asociados a deudas expresadas en UF (UF 6.291.667 de bonos), debido a una menor variación de UF en 2023 (3,1%) respecto de igual periodo de 2022 (10,5%), (ii) mayores ingresos financieros, producto principalmente del aumento de las tasas de interés en el mercado y fondos disponibles, y (iii) un mayor resultado positivo por impuesto a la renta. Lo anterior, fue compensado parcialmente por 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 \$845.384 millones al 30 de septiembre de 2023, representando una mínima variación respecto de los \$845.746 millones, registrados al 31 de diciembre de 2022.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	30 de septiembre de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	7
Otros Activos Financieros, Corrientes	487	519
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
Total Activos Corrientes	494	526
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	190.040	190.340
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	3	9
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	74	98
Total Activos No Corrientes	844.890	845.220
Total Activos Servicios No Bancarios	845.384	845.746

Activos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2023, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$494 millones, superiores a los \$526 millones registrados al 31 de diciembre de 2022. Este saldo 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 en abril siguiente 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 2023, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$844.890 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

	30 de septiembre de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	10.920	11.220
Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	190.040	190.340
Plusvalía comprada	654.773	654.773
Totales	844.813	845.113

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios presentó una disminución de un 3,59%, pasando desde \$291.471 millones al 31 de diciembre de 2022 hasta \$281.010 millones al 30 de septiembre de 2023. Esta variación se debe al pago de la cuota de capital e intereses a los tenedores de bonos ocurrido en mayo 2023 y por menores pasivos por impuestos a la renta, compensado parcialmente por los reajustes e intereses devengados del mayor pasivo de LQIF, constituido por dos series de bonos vigentes por un monto total de UF 6.291.667. 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 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	15.133	17.217
Obligaciones por contratos de arrendamiento	38	36
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	226	322
Pasivos por impuesto, Corrientes	156	3.415
Pasivos, Corrientes, Total	15.553	20.990
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	214.350	219.244
Obligaciones por contratos de arrendamiento	39	65
Pasivos por Impuestos Diferidos	51.068	51.172
Total Pasivos No Corrientes	265.457	270.481
Total Pasivos Servicios No Bancarios	281.010	291.471

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Patrimonio

El total de Patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$3.292.084 millones al 30 de septiembre de 2023, el cual aumento un 1,54% respecto del 31 de diciembre de 2022. Este incremento se explica por utilidades devengadas por \$422.214 millones y por un aumento de Otras Reservas por \$45.695 millones proveniente de variaciones patrimoniales a nivel de Banco de Chile, compensado por la distribución de dividendos por \$418.000 millones.

Cuadro 5. Patrimonio

	30 de septiembre de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	1.918.809	1.914.594
Otras Reservas	403.928	358.233
Total Patrimonio Neto de Controladora	3.292.084	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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2023 alcanzan a \$338.726 millones y \$5.026.132 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	3.201	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	221.403	-
Saldos eliminados en consolidación	224.604	-

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 2023 MM\$	30 de septiembre de 2022 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	1.251.632	(686.970)
Flujos Netos Actividades de Inversión	340.778	(789.709)
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	(1.147.427)	(1.342.730)
Efecto de variación de tipo de cambio	39.655	244.962
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	484.638	(2.574.447)
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.105.397	7.288.833
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.590.035	4.714.386

Al 30 de septiembre 2023, se generó un flujo neto positivo ascendente a \$484.638 millones, que se comparan con un flujo negativo por \$2.574.447 millones experimentado en igual periodo del año 2022.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2023 (ingresos por \$ 1.251.632 millones), se destacan un aumento de depósitos y otras captaciones a plazo por \$1.063.440 millones y por la utilidad generada en el periodo por \$858.091 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente por una disminución en depósitos y otras obligaciones a la vista por \$593.176 millones, un aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes \$200.870 millones, una disminución de obligaciones con bancos y de contratos de retrocompra y préstamos de valores por \$186.090 millones y \$120.127 millones, respectivamente, y por un aumento neto de instrumentos para negociación por \$119.760 millones.

Los flujos netos por actividad de inversión muestran un aumento de \$340.778 millones, los que se producen principalmente por una disminución en inversiones en instrumentos disponibles para la venta por \$469.361 millones, compensado por un aumento neto de otros activos y pasivos por \$88.058 millones y compras de activos fijos por \$20.209 millones

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue negativo por \$1.147.427 millones, el cual es explicado por el pago de dividendos a los accionistas por \$841.496 millones y por un flujo neto negativo de emisiones y pago de bonos por \$259.234 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Liquidez corriente	Veces	0,03	0,03
Razón ácida	Veces	0,03	0,03
Razón Endeudamiento**	Veces	0,08	0,07
Deuda CP/Total deuda	%	6,77%	8,74%
Deuda LP/Total deuda	%	93,23%	91,26%
RENTABILIDAD		30 de septiembre de 2023	30 de septiembre de 2022
Rentabilidad del patrimonio***		17,10%	22,12%
Utilidad neta por acción	\$	630,87	766,05

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

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

***: Utilidad Anualizada (x1,333)

Las principales variaciones experimentadas por los indicadores dicen relación con:

1. Deuda CP/Total deuda. La disminución del índice se debe al pago de la cuota de capital e intereses a los tenedores de bonos ocurrido en mayo 2023, compensado por los intereses y reajuste devengados 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2023 equivale a 0,075 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	15.553	Activo Corriente Total (No Bancario)	494
Pasivo No Corriente (No Bancario)	265.457	Activo No Corriente Total (No Bancario)	844.890
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	3.201
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	221.403
Avaless, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	2.668.029
Pasivo Total Ajustado	281.010	Activo Total Ajustado	3.738.017

- (*) 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 2023 es el siguiente:

Subsidiaria	Nº Acciones/ Dº propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / Dº propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 30.09.2023 MM\$	Valor de Inversión al 30.09.2023 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	5.026.132	2.329.307
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	338.726	338.722
Total inversión				2.668.029

- 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 2023 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 71,4%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en empresas de Ámbito Financiero	2.668.029	 71,4%
Activo Total Ajustado	3.738.017	

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 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 30 de septiembre de 2023 y 2022.

Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	30 de septiembre de 2023 MM\$	30 de septiembre de 2022 MM\$
Ingreso neto por intereses	1.112.645	937.213
Ingreso neto por reajustes	216.492	772.300
Ingreso neto por comisiones	405.465	395.179
Resultado financiero neto	350.806	178.423
Otros ingresos operacionales	48.064	27.021
Total Ingresos Operacionales	2.133.472	2.310.136
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	(405.635)	(382.327)
Gastos de administración	(303.611)	(265.402)
Depreciación y amortización	(68.788)	(62.819)
Deterioro de activos no financieros	(112)	(60)
Otros gastos operacionales	(20.714)	(18.269)
Total Gastos Operacionales	(798.860)	(728.877)
Resultado Operacional antes de pérdidas crediticias	1.334.612	1.581.259
Gasto por Pérdidas Crediticias	(233.351)	(311.749)
Resultado Operacional	1.101.261	1.269.510
Impuesto a la renta	(243.170)	(206.686)
Utilidad Consolidad del periodo	858.091	1.062.824

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile alcanzó los \$858.091 millones a septiembre de 2023, representando una disminución de 19,3% (\$204.733 millones) respecto a lo alcanzado a septiembre de 2022. Los principales factores que explican esta variación se deben a: i) una disminución anual de \$176.664 millones en ingresos operacionales, relacionada tanto a una menor inflación como a una menor exposición promedio a ella, ii) un aumento en los gastos operacionales por \$69.983 millones, producto del efecto de la inflación acumulada sobre las partidas indexadas a UF, tales como salarios y beneficios al personal; y iii) un mayor gasto por impuesto a la renta por \$36.484 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por una disminución anual de \$78.398 millones en gastos por pérdidas crediticias.

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 23,4%, inferior al 32,3% registrado en el periodo anterior. Es importante tener en cuenta que una inflación persistentemente elevada afecta negativamente al valor real del capital y reservas, por ello, es importante considerar que el retorno sobre el patrimonio promedio ajustado por inflación (calculado como la utilidad neta menos la corrección monetaria del capital y reservas dividido por patrimonio promedio) alcanzó a un 19,6% a septiembre 2023 y 19,0% a septiembre 2022.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$2.133.472 millones a septiembre de 2023, registrando una disminución de 7,6% (\$176.664 millones) respecto de igual periodo del año anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Una disminución anual de \$302.374 millones explicada principalmente por la menor inflación, expresada como variación de la UF de 3,1% a septiembre del 2023 en comparación al 10,5% registrado a septiembre del 2022, y su efecto sobre la posición neta en activos denominados en UF.
- (ii) Menores ingresos de tesorería por \$65.723 millones YoY, lo que responde a: (i) ingresos de la mesa de Inversiones y de negociación que disminuyeron \$57.846 millones anuales, producto tanto de la menor inflación como del empinamiento de las tasas de interés locales de mediano plazo, lo que impactó negativamente el valor razonable de los instrumentos de renta fija y derivados, adicionalmente se sumó a una alta base de comparación en 2022 para la mesa de negociación, (ii) ingresos de la mesa de balance (ALM) que disminuyeron \$8.799 millones, lo que se debió principalmente al efecto negativo de la menor inflación sobre la posición no estructural en UF administrada por tesorería. Esto último fue casi totalmente compensado por mayores resultados por gestión de descalces de plazos y tasas de interés este año, dadas las mayores tasas de interés de corto plazo que beneficiaron el devengo de instrumentos denominados en pesos, y mayores ingresos por activos mantenidos para gestión de liquidez, lo que se explica por la venta de activos financieros medidos a valor razonable con efecto en otros resultados integrales (FVTOCI) en el tercer trimestre de 2022, con ajuste negativo de valor de mercado.
- (iii) Una disminución de \$12.038 millones en comisiones por servicios de cobranza en comparación a lo registrado a septiembre de 2022, debido a que este tipo de ingresos a partir de enero 2023 se registran en la partida de “Otros Ingresos Operacionales”.
- (iv) Una disminución de \$4.915 millones en comisiones por servicios de Asesoría Financiera, la que se ha visto afectada por el entorno económico predominante, caracterizado por una confianza empresarial debilitada y altas tasas de interés, lo que ha resultado en una menor actividad de fusiones y adquisiciones y de colocación de bonos en el mercado local.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (v) Una disminución anual de \$3.192 millones en comisiones de fondos mutuos, explicado en gran medida por la preferencia de los inversionistas hacia fondos de menor margen, como los de renta fija, dadas sus expectativas sobre las tasas de interés locales.
- (vi) Una reducción anual de \$3.122 millones, en los ingresos por comisiones generados por el negocio de corretaje de bolsa.

Estos efectos fueron compensados por:

- (i) Un aumento anual de \$82.982 millones en la contribución de los depósitos a la vista principalmente relacionado con la evolución de las tasas de interés externas, las que registraron muchas alzas consecutivas, influyendo fuertemente en tramos de corto plazo de las curvas de tasas, lo que se tradujo en una mayor contribución de los depósitos a la vista denominados en moneda extranjera, pese a que los saldos promedio disminuyeron 28,1% anual en 2023 en comparación con 2022.
- (ii) Un aumento anual en los ingresos por colocaciones por \$22.652 millones, impulsados tanto por un crecimiento del 4,8% de los saldos promedio de colocaciones como por mayores spreads de crédito. De este crecimiento, los ingresos por colocaciones de consumo fueron los que más contribuyeron al registrar un incremento anual de \$24.537 millones, altamente asociado a un crecimiento de 11,2% en saldos promedio. De manera similar, los ingresos por colocaciones hipotecarias para la vivienda aumentaron \$17.131 millones en términos anuales, en línea con un aumento en saldos promedio de 9,7% en el mismo período, mientras que los márgenes han mantenido una tendencia positiva. En menor medida, los ingresos por colocaciones comerciales aumentaron \$4.008 millones, influenciados principalmente por mayores *spreads* de colocaciones y un aumento anual de 29,6% en saldos promedio de colocaciones de comercio exterior.
- (iii) Mayores ingresos por comisiones de Servicios transaccionales por \$18.683 millones, impulsados por una recuperación significativa del volumen de transacciones realizadas con tarjetas de crédito y débito. Los principales factores que explican la variación anual de estos ingresos estuvo relacionada principalmente con: (i) comisiones por tarjetas de crédito que aumentaron \$10.902 millones, en línea con el aumento del 17,0% en el volumen de operaciones con tarjetas de crédito, (ii) un aumento anual de \$5.309 millones en ingresos por comisiones de cuentas corrientes y sobregiros, dado el crecimiento anual del 12,8% en aperturas de cuentas corrientes y una expansión anual del 5,1% en la base de cuenta correntistas, y (iii) mayores ingresos por comisiones de cuentas a la vista por \$2.472 millones, debido a la expansión de la cuenta FAN.
- (iv) Incremento anual por servicios de corretaje de Seguros por \$15.572 millones, lo que se explica por una expansión anual de 43,6% en primas suscritas, que a su vez se han visto impulsadas en gran medida por la evolución positiva de las colocaciones de consumo.
- (v) Un incremento anual de \$12.897 millones en los ingresos por Depósitos a plazo, este comportamiento fue resultado de: (i) mayores spreads o márgenes de depósitos a plazo, producto de la revisión de las condiciones de precios, en base a iniciativas de inteligencia de negocios, y (ii) el crecimiento de 36,3% anual de los saldos promedio de los depósitos a plazo, explicado principalmente por mayores incentivos para invertir en pasivos que devengan intereses.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Gastos por pérdidas crediticias

A septiembre de 2023, el Banco registró un gasto por pérdidas crediticias ascendente a \$233.351 millones, lo que representa una disminución anual de \$78.398 millones (25,1%) en comparación con los \$311.749 millones registrados en igual periodo del año anterior.

Los principales factores que explican esta disminución fueron:

- (i) La no constitución de provisiones adicionales al 30 de septiembre de 2023 respecto a la constitución de \$145.000 millones en el mismo periodo de 2022. Se reforzó la base de provisiones adicionales en años previos, con el fin de abordar el potencial deterioro, más allá de niveles normales, desde los muy positivos indicadores de riesgo de crédito observados previamente, debido al exceso no recurrente de liquidez. Aunque las métricas de riesgo de crédito están convergiendo a niveles más normales en 2023, aún no se ha evidenciado un mayor deterioro, por lo que no se han establecido ni liberado provisiones adicionales.
- (ii) Una disminución anual de \$10.710 millones en el deterioro de activos financieros, medidos tanto a valor razonable con efecto en otros resultados integrales (FVTOCI, como a costo amortizado), debido principalmente a mejores spreads de crédito y particularmente concentrado en depósitos en moneda local emitidos por bancos locales.
- (iii) Una disminución anual de \$4.453 millones de pérdidas crediticias, asociadas a colocaciones en el exterior. Esto se explicó en parte por una mayor depreciación del peso chileno a septiembre de 2022 que alcanzó 13,7% en comparación con un 3,5% de depreciación observada a septiembre de 2023.

Estos efectos fueron levemente compensados por:

- (i) Un aumento anual de \$65.812 millones, como resultado de un deterioro general de la calidad crediticia. Este efecto se debió principalmente a una calidad crediticia debilitada en el segmento de Banca Minorista, lo que se tradujo en mayores provisiones por riesgo de crédito por \$92.220 millones, en línea con la tendencia al alza que mostró la morosidad concentrada principalmente en esta Banca, reflejado en la morosidad general anual que pasó de un 1,08% en septiembre 2022 a 1,35% en septiembre 2023. Lo anterior, fue compensado en cierta medida por una mejora neta de la calidad crediticia en la Banca Mayorista, generándose una disminución anual de \$26.409 millones en pérdidas crediticias, debido a que algunos sectores económicos fortalecieron su condición crediticia a lo largo del 2023.
- (ii) Un aumento anual de \$15.953 millones producto del crecimiento de las colocaciones (y efecto mix). Esta variación se explicó por la expansión anual de 4,8% en colocaciones promedio, que estuvo principalmente sustentado en el crecimiento anual de 6,9% en el segmento de Banca Minorista y, en menor medida, por un moderado incremento anual de 1,5% en colocaciones promedio del segmento de Banca Mayorista.

Con todo, el indicador de gasto neto por riesgo sobre colocaciones promedio registró una disminución desde 1,19% en septiembre de 2022 a 0,85% a septiembre de 2023.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$798.860 millones a septiembre de 2023, registrando un incremento de \$69.983 millones, lo que representa un aumento del 9,6% en comparación con igual periodo del año anterior. Este comportamiento fue consecuencia de los siguientes factores:

- (i) Un incremento de \$23.308 millones en gastos de personal respecto a lo registrado en 2022, explicados por: i) un aumento anual de \$32.541 millones en salarios, debido principalmente al reconocimiento del efecto de la inflación, ii) menores provisiones asociadas a remuneración variable y otros ítems de personal que explican \$6.483 millones en base anual y, iii) una disminución anual de \$2.750 millones en indemnizaciones por años de servicio, relacionada con ajustes organizacionales realizados en 2022.
- (ii) Un aumento anual de \$19.424 millones en gastos relacionados a TI a septiembre de 2023 en comparación a igual periodo del 2022, principalmente asociados a licencias de *software*, mejoras de infraestructura TI y servicios subcontratados, principalmente para procesamiento de datos, desarrollo, control de calidad y testeo de nuevas soluciones para satisfacer necesidades relacionadas con el negocio, así como requerimientos regulatorios.
- (iii) Mayores depreciaciones y amortizaciones por \$5.969 millones, principalmente por mayor amortización de intangibles relacionados con software por \$5.741 millones
- (iv) Un aumento en gastos de mantención de activo fijo por \$5.082 millones en 2023 comparado con 2022, relacionado con la administración de instalaciones de cajeros automáticos.
- (v) El aumento de servicios subcontratados distintos a TI por \$4.330 millones anuales, debido principalmente a: (i) un incremento anual de \$2.472 millones en servicios de cobranza, y (ii) mayores gastos en evaluación crediticia externa por \$628 millones. Ambos elementos están correlacionados con la mayor morosidad.
- (vi) Aumento en gastos de publicidad y marketing por \$2.914 millones, principalmente asociados con el despliegue de diversas campañas de marketing, incluyendo el patrocinio de la Selección Nacional de Rugby y publicidad relacionada con el negocio. Parte del aumento en estos rubros también estuvo influenciado por la inflación acumulada y la mayor depreciación del peso chileno.
- (vii) Otros gastos operacionales que aumentaron \$2.445 millones anualmente, impulsados principalmente por mayores castigos y provisiones operacionales, particularmente asociadas con fraude externo de tarjetas de crédito/débito y de transferencias electrónicas.

Con todo, el indicador de eficiencia aumentó desde 31,6% a septiembre de 2022 a 37,4% en septiembre de 2023.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Cartera de Colocaciones ⁽¹⁾

Al 30 de septiembre de 2023, Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$ 36.757.760 millones, equivalente a un crecimiento anual de 1,9% respecto de los \$ 36.085.466 millones registrados a septiembre de 2022. Este aumento se explicó por incrementos de 7,6% en colocaciones hipotecarias para la vivienda y de 9,0% en colocaciones de consumo, lo que fue compensado por una disminución de 3,0% en colocaciones comerciales.

Los préstamos hipotecarios para la vivienda alcanzaron \$12.014.056 millones a septiembre de 2023, incrementándose \$849.635 millones (7,6%) respecto a septiembre de 2022. Los principales factores que subyacen a este crecimiento se explican por: (i) el impacto de la evolución de la inflación en los saldos, ya que las colocaciones hipotecarias para la vivienda están principalmente denominadas en UF, la cual experimentó una variación de 5,7% en 12 meses, explicando entre el 60% y 75% del crecimiento nominal, y (ii) una originación que a septiembre 2023 aumentó un 72,5% al compararla con el mismo periodo de 2022.

Las colocaciones de consumo, por su parte, totalizaron \$5.134.368 millones a septiembre de 2023, registrando un crecimiento de \$424.687 millones (9,0%) respecto a septiembre de 2022. El incremento anual se explica por un aumento de los deudores por tarjetas de crédito en \$312.600 millones, un mayor volumen de los créditos de consumo en cuotas de \$73.734 millones y un alza de los deudores en cuentas corrientes por \$38.249 millones. La participación del Banco en créditos de consumo alcanzó un 18,5% a septiembre de 2023.

Las colocaciones comerciales totalizaron \$19.609.336 millones a septiembre de 2023, registrando una disminución anual de \$602.028 millones (3,0%) respecto de igual periodo de 2022. Cabe mencionar que la cartera de créditos comerciales refleja la desaceleración de la demanda en los segmentos de Banca Mayorista, a consecuencia del deterioro de la confianza empresarial generado por el incierto resultado de las reformas en diversos ámbitos económicos, lo que ha pospuesto la decisión de inversión de las empresas. Asimismo, la demanda recurrente de las PYMES también se ha estancado debido a la dinámica observada en distintos sectores económicos, incluidos el comercio y los servicios.

Con todo, a septiembre de 2023 Banco de Chile registra una participación de mercado de 16,0%, levemente por debajo del 16,1% registrado en septiembre de 2022.

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