



ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL
31 DE DICIEMBRE 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 \$612.644 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa una disminución de un 9,9% respecto de los \$680.073 millones obtenidos al 31 de diciembre 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 11,8% (\$165.800 millones) respecto del ejercicio 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 y por un menor gasto por unidades de reajustes sobre la deuda denominada en UF.

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	31 de diciembre de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(23.617)	(40.994)
Resultados Servicios Bancarios	1.243.635	1.409.435
Ganancia Consolidada	1.220.018	1.368.441
Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora	612.644	680.073
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	607.374	688.368

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	31 de diciembre de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	845.275	845.746
Activos Servicios Bancarios	55.792.551	55.255.361
TOTAL ACTIVOS	56.637.826	56.101.107
Pasivos Servicios No Bancarios	287.365	291.471
Pasivos Servicios Bancarios	50.239.400	50.126.301
Total Pasivos	50.526.765	50.417.772
Patrimonio Controladora	3.484.922	3.242.174
Participaciones No Controladoras	2.626.139	2.441.161
Total Patrimonio	6.111.061	5.683.335
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	56.637.826	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 diciembre de 2023 MM\$	31 de diciembre 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	(5.690)	(3.086)
Otros Gastos, por función	(401)	(401)
Otras Ganancias (pérdidas)	-	-
Ingresos Financieros	2.426	1.201
Costos Financieros	(10.172)	(10.079)
Resultados por Unidades de Reajuste	(10.750)	(27.449)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(24.587)	(39.814)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	970	(1.180)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuas	(23.617)	(40.994)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	(23.617)	(40.994)

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 31 de diciembre de 2023 se generó una pérdida neta de \$23.617 millones, la que fue un 42,4% menor a la registrada a diciembre de 2022 (\$40.994 millones). Las principales variaciones del ejercicio, 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 el año 2023 (4,8%) respecto del año 2022 (13,3%), (ii) un mayor resultado por impuesto a la renta, y (iii) mayores ingresos financieros, producto principalmente del aumento de las tasas de interés en el mercado y fondos disponibles. Lo anterior, fue compensado parcialmente por mayores gastos de administración asociados a contratos de asesorías estratégicas.

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 \$845.275 millones al 31 de diciembre 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

	31 de diciembre de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	7
Otros Activos Financieros, Corrientes	488	519
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
Total Activos Corrientes	495	526
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	189.940	190.340
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2	9
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	65	98
Total Activos No Corrientes	844.780	845.220
Total Activos Servicios No Bancarios	845.275	845.746

Activos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2023, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$495 millones, inferiores 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 31 de diciembre de 2023, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$844.780 millones) ha tenido una mínima variación respecto del 31 de diciembre de 2022 (\$845.220 millones), principalmente producto de la amortización normal de intangibles identificados. Cabe mencionar, que el rubro está compuesto mayoritariamente por Intangibles y Plusvalía, los que se detallan como sigue:

Cuadro 3. Intangibles y Plusvalía

	31 de diciembre de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	10.819	11.220
Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	189.939	190.340
Plusvalía comprada	654.773	654.773
Totales	844.712	845.113

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios, presentó una disminución de un 1,41%, pasando desde \$291.471 millones al 31 de diciembre de 2022 hasta \$287.365 millones al 31 de diciembre 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

	31 de diciembre de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	17.791	17.217
Obligaciones por contratos de arrendamiento	39	36
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	159	322
Pasivos por impuesto, Corrientes	372	3.415
Pasivos, Corrientes, Total	18.361	20.990
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	217.943	219.244
Obligaciones por contratos de arrendamiento	30	65
Pasivos por Impuestos Diferidos	51.031	51.172
Total Pasivos No Corrientes	269.004	270.481
Total Pasivos Servicios No Bancarios	287.365	291.471

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Patrimonio

El total de Patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$3.484.922 millones al 31 de diciembre de 2023, el cual aumentó un 7,49% respecto del 31 de diciembre de 2022. Este incremento, se explica por utilidades devengadas por \$612.644 millones y por un aumento de Otras Reservas por \$48.103 millones proveniente de variaciones patrimoniales a nivel de Banco de Chile, compensado por la distribución de dividendos por \$418.000 millones.

Cuadro 5. Patrimonio

	31 de diciembre de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	2.109.239	1.914.594
Otras Reservas	406.336	358.233
Total Patrimonio Neto de Controladora	3.484.922	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 diciembre 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 diciembre de 2023 alcanzan a \$357.263 millones y \$5.237.285 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	2.855	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	313.012	-
Saldos eliminados en consolidación	315.867	-

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

III. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

Cuadro 7. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

	31 de diciembre de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	1.376.237	485.357
Flujos Netos Actividades de Inversión	(415.987)	(894.392)
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	(1.537.131)	(812.410)
Efecto de variación de tipo de cambio	15.637	38.009
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(561.244)	(1.183.436)
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.105.397	7.288.833
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.544.153	6.105.397

Al 31 de diciembre 2023, se generó un flujo neto negativo ascendente a \$561.244 millones, que se comparan con un flujo negativo por \$1.183.436 millones experimentado en el ejercicio 2022.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2023 (ingresos por \$1.376.237 millones), se destacan un aumento de depósitos y otras captaciones a plazo por \$1.289.903 millones, la utilidad generada en el ejercicio por \$1.243.635 millones y por un aumento neto de préstamos del exterior a largo plazo por \$158.809 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por un aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$1.014.184 millones, un aumento neto en adeudados por bancos por \$340.369 millones, por un aumento neto de instrumentos para negociación por \$323.475 millones, una disminución de obligaciones con bancos por \$201.288 millones, una disminución de depósitos y otras obligaciones a la vista por \$60.005 millones, y por contratos de retrocompra y préstamos de valores por \$59.972 millones.

Los flujos netos por actividad de inversión muestran una disminución de \$415.987 millones, los que se producen principalmente por otras salidas de flujos por \$553.586 millones (explicados por un aumento neto de instrumentos financieros a costo amortizado por \$493.631 millones y adquisición de intangibles por \$59.955 millones), un aumento neto de otros activos y pasivos por \$116.853 millones, y compra de activos fijos por \$24.752 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por una disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$257.613 millones y la venta de bienes recibidos en pago o adjudicados por \$14.227 millones.

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue negativo por \$1.537.131 millones, el cual, es explicado principalmente 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 \$640.895 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Liquidez corriente	Veces	0,03	0,03
Razón ácida	Veces	0,03	0,03
Razón Endeudamiento**	Veces	0,07	0,07
Deuda CP/Total deuda	%	7,77%	8,74%
Deuda LP/Total deuda	%	92,23%	91,26%
RENTABILIDAD		31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Rentabilidad del patrimonio		17,58%	20,98%
Utilidad neta por acción	\$	915,41	1.016,16

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

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

V. Análisis de Riesgos

LQIF es una sociedad de inversiones, y como tal, no participa directamente en ningún mercado. La definición del riesgo de mercado de la Sociedad se define en la nota 19 de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 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 diciembre 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), restando saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados (ver cuadro 6). El nivel de endeudamiento al 31 de diciembre de 2023 equivale a 0,073 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	18.361	Activo Corriente Total (No Bancario)	495
Pasivo No Corriente (No Bancario)	269.004	Activo No Corriente Total (No Bancario)	844.780
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	2.855
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	313.012
Avales, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	2.784.422
Pasivo Total Ajustado	287.365	Activo Total Ajustado	3.945.564

- (*) Inversión Empresas Relacionadas: El valor de las inversiones en empresas relacionadas para efectos del cálculo de covenants es el equivalente al porcentaje de inversión directa en esas subsidiarias, número de acciones en propiedad del Emisor, dividido en el número total de acciones emitidas o el porcentaje de derechos de propiedad, multiplicado por patrimonio de la subsidiaria. Los valores de inversiones en empresas relacionadas para estos efectos al 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:

Subsidiaria	Nº Acciones/ Dº propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / Dº propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 31.12.2023 MM\$	Valor de Inversión al 31.12.2023 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	5.237.285	2.427.164
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	357.263	357.258
Total inversión				2.784.422

- La Sociedad deberá mantener durante toda la vigencia del contrato, en los Estados Financieros trimestrales, al menos un sesenta por ciento de los activos totales ajustados en acciones o derechos en empresas del ámbito financiero o relacionadas a éste, tales como seguros, fondos de pensiones, bancarias o de servicios financieros. Al 31 de diciembre de 2023 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 70,6%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en empresas de Ámbito Financiero	2.784.422	 70,6%
Activo Total Ajustado	3.945.564	

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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2023 y 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	31 de diciembre de 2023 MM\$	31 de diciembre de 2022 MM\$
Ingreso neto por intereses	1.546.916	1.279.666
Ingreso neto por reajustes	343.744	955.880
Ingreso neto por comisiones	545.278	531.619
Resultado financiero neto	467.765	303.385
Otros ingresos operacionales	93.573	45.243
Total Ingresos Operacionales	2.997.276	3.115.793
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	(582.684)	(528.226)
Gastos de administración	(408.844)	(355.274)
Depreciación y amortización	(92.308)	(84.205)
Deterioro de activos no financieros	(1.762)	(77)
Otros gastos operacionales	(32.905)	(27.701)
Total Gastos Operacionales	(1.118.503)	(995.483)
Resultado Operacional antes de pérdidas crediticias	1.878.773	2.120.310
Gasto por Pérdidas Crediticias	(361.251)	(435.118)
Resultado Operacional	1.517.522	1.685.192
Impuesto a la renta	(273.887)	(275.757)
Utilidad Consolidad del periodo	1.243.635	1.409.435

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile alcanzó los \$1.243.635 millones a diciembre de 2023, representando una disminución de 11,8% (\$165.800 millones) respecto a lo alcanzado a diciembre de 2022. Los principales factores que explican esta variación son: (i) un aumento en los gastos operacionales por \$123.020 millones, producto del efecto de la inflación en partidas indexadas a UF, principalmente remuneraciones, lo que se sumó a efectos no recurrentes asociados al cierre anticipado de convenios colectivos, junto a mayores indemnizaciones. Otras partidas, principalmente relacionadas a TI y a castigos operacionales, también mostraron un incremento en relación con 2022; (ii) una disminución anual de \$118.517 millones en los ingresos operacionales, explicada principalmente por la fuerte caída de la inflación, del 13,3% en 2022 versus 4,8% en 2023 (medido como variación de UF), lo que resultó en una disminución de los ingresos de no clientes. Lo anterior, fue compensado en cierta medida por mayores ingresos de clientes, respaldados por una mayor contribución de los depósitos, los ingresos por colocaciones y los ingresos por comisiones.

Estos factores fueron parcialmente compensados por una disminución de \$73.867 millones en el gasto por pérdidas crediticias, la que se asocia a dos efectos opuestos: (i) el establecimiento de provisiones adicionales en 2022, que significaron una elevada base de comparación en relación con la falta de constitución de provisiones adicionales en 2023, y (ii) el efecto del crecimiento de las colocaciones y un comportamiento de pago más normalizado en el segmento de Banca Minorista en 2023. A lo anterior, se suma el efecto de la disminución anual de \$1.870 millones de los impuestos a las ganancias, asociado a factores subyacentes mixtos: la reducción de los ingresos antes de impuestos y el aumento de las deducciones fiscales, esto último compensado, en parte, por el impacto de una menor inflación en la base imponible, toda vez que el efecto de la inflación en el patrimonio es deducible de impuestos bajo el sistema tributario chileno.

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 25,1%, inferior al 31,4% registrado en el ejercicio anterior. Es importante tener en cuenta que una inflación persistentemente elevada afecta negativamente al valor real del capital y reservas, por lo cual 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 20,6% y 19,3% al cierre del año 2023 y 2022, respectivamente.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$2.997.276 millones a diciembre de 2023, registrando una disminución de 3,8% (\$118.517 millones) respecto del ejercicio anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Una disminución anual de \$341.592 millones en la contribución de la exposición estructural activa neta en UF, que cubre el patrimonio neto de los accionistas frente a la inflación, resultado de una tasa de inflación que (medida como variación de UF) disminuyó del 13,3% en 2022 al 4,8% en 2023, efecto que se vio parcialmente compensado por mayores saldos patrimoniales.
- (ii) Una contracción anual de \$62.398 millones en los ingresos provenientes del negocio de Tesorería. Los principales factores subyacentes a este desempeño, pueden resumirse de la siguiente manera: una disminución anual de \$63.990 millones en la gestión de las mesas de Trading y de Inversiones, explicada principalmente por: (i) el efecto de una menor inflación en la cartera de renta fija parcialmente denominada en UF, (ii) cambios desfavorables en las tasas de interés de mediano y largo plazo durante el 2023, que condujeron a ajustes negativos del valor razonable tanto de los valores de renta fija como de derivados mantenidos para negociación, tendencia que se invirtió parcialmente a finales de 2023, lo que se potenció

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

con un efecto de base de comparación, ya que 2022 fue un año extraordinario para las posiciones de negociación, (iii) menores ingresos por la gestión de la posición en moneda extranjera, debido a una alta base de comparación relacionada con una mayor volatilidad en 2022, y (iv) menores resultados de CVA/DVA, desde un ingreso neto de \$5.215 millones en 2022, a una pérdida neta de \$428 millones en 2023. Adicionalmente, se registraron menores ingresos por \$3.322 millones y \$663 millones por operaciones de derivados y en la mesa de balance (ALM), respectivamente.

- (iii) Una disminución anual de \$ 3.793 millones por servicios de Asesoría Financiera, por efecto del panorama económico prevaeciente, caracterizado por el debilitamiento de la confianza empresarial y las altas tasas de interés, lo que resultó en menores fusiones, adquisiciones, y colocaciones de bonos en el mercado local.
- (iv) Una disminución anual de \$3.192 millones de ingresos por comisiones provenientes del negocio de corretaje de bolsa, principalmente producto de un descenso anual del 5,0% en el volumen de intermediación de acciones, en línea con las preferencias de los inversionistas, que se trasladaron a inversiones en renta fija, a la espera de la corrección a la baja de las tasas de interés.
- (v) Una disminución anual de \$2.858 millones en ingresos por comisiones por administración de fondos mutuos. Esta disminución se asocia en gran medida a cambios en las preferencias de los inversionistas en 2023, que han preferido fondos de menor margen, como los de renta fija, dadas sus expectativas de una corrección a la baja de las tasas de interés locales.

Estos efectos, fueron levemente compensados por:

- (i) Una mayor contribución de los depósitos a la vista al costo de financiamiento, por \$98.780 millones, explicada principalmente por las mayores tasas de interés promedio, tanto en moneda local como extranjera, en 2023, comparadas con 2022, en línea con las medidas monetarias adoptadas por los bancos centrales de todo el mundo para hacer frente a la inflación. El efecto positivo de las tasas de interés se vio compensado en cierta medida por una disminución anual del 17,4% en los saldos promedio de los depósitos a la vista.
- (ii) Mayores ingresos por colocaciones, por \$78.627 millones, principalmente derivados del mejor desempeño de los créditos de consumo en 2023, los que se tradujeron en ingresos adicionales por \$49.967 millones. Lo anterior, se sustentó en el aumento de los spreads de crédito (+38 pb.) y en el aumento de los saldos promedio (+9,5%). A ello, se sumaron, en menor medida, mayores ingresos por \$20.596 millones anuales de colocaciones para la vivienda, influenciados principalmente por los saldos promedio, que crecieron un 9,2% en 2023 en comparación con 2022, sumado a mayores spreads de crédito (+11 pb.). Por último, los ingresos por créditos comerciales aumentaron en \$10.543 millones, a pesar de que los saldos promedio se mantuvieron prácticamente estables en 2023 en comparación con 2022.
- (iii) Un incremento anual de \$34.334 millones por depósitos a plazo. Este avance fue consecuencia de: (i) mayores márgenes logrados desde mediados de 2023, resultado de una estrategia de precio que capturó brechas de valor como parte de las iniciativas de eficiencia, y (ii) saldos promedio de Depósitos a Plazo, que se expandieron un 30,0% anualmente, dado el mayor apetito por este producto de parte de los inversionistas, resultante de las mayores tasas de interés locales de corto plazo.
- (iv) Un aumento anual de \$18.867 millones por corretaje de seguros, debido principalmente a la expansión anual de 14,2% en las primas intermediadas, las que a su vez se han visto favorecidas en gran medida por la positiva evolución de las ventas de seguros en el segmento de banca minorista.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (v) Un aumento anual de \$17.237 millones por comisiones de servicios transaccionales. Este desempeño se relaciona principalmente con comisiones de tarjetas de crédito, las que aumentaron en \$10.017 millones durante el año, principalmente por un incremento de 14,3% en la facturación de las transacciones.
- (vi) Un mayor ingreso financiero neto anual de filiales por \$4.019 millones, asociado a mayores resultados de la cartera de renta fija administrada por la filial de corretaje de bolsa.
- (vii) Un incremento anual de \$3.353 millones en comisiones por originación de créditos, créditos contingentes y prepagos de crédito, favorecido principalmente por la reactivación de la actividad, especialmente en Banca Minorista.

Provisiones por Riesgo de Crédito

A diciembre de 2023, el Banco registró un gasto por pérdidas crediticias ascendente a \$361.251 millones, lo que representa una disminución anual de \$73.867 millones (17,0%) en comparación con los \$435.118 millones registrados en el ejercicio anterior.

Los principales factores que explican esta disminución fueron:

- (i) La decisión de no constituir provisiones adicionales en 2023 en comparación con las constituidas en 2022, por \$160.000 millones. En años anteriores, se reforzó la base de provisiones adicionales con el objetivo de hacer frente al potencial deterioro de la calidad crediticia, por encima de los niveles normales, desde los niveles muy positivos observados durante la pandemia, debido al exceso de liquidez no recurrente en la economía. Aunque las métricas de riesgo de crédito están convergiendo a niveles de más largo plazo, todavía no se ha evidenciado un deterioro mayor o superior al esperado, por lo que no se han establecido ni liberado provisiones adicionales en 2023.
- (ii) Una disminución anual de \$10.763 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, especialmente concentrados en los certificados de depósito en moneda local emitidos por bancos locales como consecuencia de la reducción de la exposición.

Estos efectos se vieron compensados en parte por un aumento anual del gasto por pérdidas crediticias, asociado a las colocaciones de consumo y contingentes, que puede desglosarse de la siguiente manera:

- (iii) Un aumento anual de \$75.898 millones en pérdidas crediticias esperadas, atribuible al deterioro general de la calidad de los activos, como resultado de un debilitamiento de los perfiles de riesgo de crédito en el segmento de Banca Minorista, lo que se tradujo en mayores provisiones por riesgo de crédito, por \$109.344 millones, en línea con la tendencia al alza que mostró la morosidad concentrada principalmente en esta Banca, reflejado en la morosidad general anual, que aumentó desde un 1,08% en diciembre 2022 a un 1,43% en diciembre 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 \$33.446 millones en pérdidas crediticias, debido a que algunos sectores económicos fortalecieron su condición crediticia a lo largo de 2023.
- (iv) Un aumento anual de \$22.268 millones debido al crecimiento del crédito (y al cambio de composición), resultado de una expansión anual de 4,1% en las colocaciones promedio,

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

sustentado principalmente en el crecimiento anual de 6,4% en las colocaciones promedio gestionadas por el segmento de Banca Minorista y, en menor medida, por un moderado incremento anual de 0,5% en las colocaciones promedio administradas por el segmento de Banca Mayorista. De este modo, el efecto del crecimiento de las colocaciones se concentró casi en su totalidad en la Banca Minorista.

Con todo, el indicador de gasto neto por riesgo sobre colocaciones promedio registró una disminución desde 1,23% en diciembre de 2022 a 0,98% a diciembre de 2023.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$1.118.503 millones a diciembre de 2023, registrando un incremento de \$123.020 millones, lo que representa un aumento del 12,4% en comparación con el año anterior. Este comportamiento fue consecuencia de los siguientes factores:

- (i) Un incremento de \$54.458 millones en gastos de personal, respecto a lo registrado en 2022, explicados por: i) un aumento anual de \$39.643 millones en remuneraciones que incorpora el reconocimiento del efecto de la inflación pasada (en este caso parte de la variación del IPC observada en 2022), que compensaron el impacto de la reducción de la dotación como resultado de la revisión de la estructura organizacional y enfoque en la eficiencia, (ii) en la misma línea, mayores indemnizaciones por despido en \$8.010 millones, y (iii) un incremento de \$6.806 millones en beneficios y otros pagos al personal, relacionados con la aceleración en el reconocimiento de beneficios incorporados en los convenios colectivos anteriores, debido a los nuevos procesos de negociación colectiva celebrados antes de la fecha de vencimiento.
- (ii) Un aumento anual \$53.570 millones en gastos de administración, debido principalmente a: (i) mayores gastos relacionados con TI por \$28.054 millones asociados a licencias de softwares, servicios de procesamiento de datos y mejoras de la infraestructura de tecnologías, (ii) un aumento anual de \$7.475 millones en mantenimiento de activos fijos, debido tanto a la remodelación de sucursales como a la reubicación de cajeros automáticos, como resultado de una nueva asociación con un minorista local, (iii) mayores gastos de publicidad por \$4.338, millones por diferentes campañas de marketing, (iv) gastos adicionales por \$3.271 millones en servicios de cobro tercerizados, ya que el IVA comenzó a gravar estos servicios en virtud de la última reforma tributaria, (v) un aumento de \$2.843 millones en gastos legales vinculados principalmente al aumento observado en la morosidad y la actividad de cobranza, y (vi) un incremento de \$1.796 millones en arriendos relacionados en parte con la ubicación de los cajeros automáticos.
- (iii) Mayores depreciaciones y amortizaciones por \$8.103 millones, en gran medida debido a una mayor amortización de los activos intangibles relacionados con las actualizaciones y desarrollos de software.
- (iv) Un aumento anual de \$5.204 millones por otros gastos operacionales, explicado principalmente por el aumento de los castigos derivados de mayores fraudes externos a través de tarjetas de crédito/débito y transferencias electrónicas de dinero, y por el robo sufrido por un proveedor de transporte de valores.

Con todo, el indicador de eficiencia aumentó desde 32,0% a diciembre de 2022 a 37,3% en diciembre de 2023.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Cartera de Colocaciones ⁽¹⁾

Al 31 de diciembre de 2023, Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$37.600.704 millones, equivalente a un crecimiento anual de 2,5% respecto de los \$36.694.804 millones registrados a diciembre de 2022. Este aumento se explicó por incrementos de 7,8% en colocaciones hipotecarias para la vivienda y de 6,3% en colocaciones de consumo, lo que fue compensado por una disminución de 1,5% en colocaciones comerciales.

Los préstamos hipotecarios para la vivienda alcanzaron \$12.303.154 millones a diciembre de 2023, incrementándose en \$887.000 millones (7,8%) respecto a diciembre de 2022. Esta expansión representó un crecimiento real positivo de alrededor de un 3,0% cuando se ajusta por inflación. Durante 2023, las colocaciones hipotecarias para la vivienda han continuado desacopladas de las condiciones económicas y financieras. Aunque la demanda por este tipo de créditos pareció moderarse durante algunos períodos del año 2022 y también de 2023, principalmente debido al aumento de las tasas de interés a largo plazo y al aumento de la inflación, las dinámicas específicas que influyen en el mercado de la vivienda, como el aumento constante de la demanda y la gestión de la oferta, han seguido respaldando el crecimiento de las colocaciones.

Por lo tanto, la expansión anual de las colocaciones hipotecarias para la vivienda se ha visto impulsada por: (i) un aumento de 68,1% en la originación de créditos, que evolucionó desde \$814.139 millones en 2022 a \$1.368.376 millones en 2023, lo que fue principalmente el resultado de una inteligencia de riesgo mejorada, que ha reforzado la efectividad de las campañas comerciales dirigidas a subsegmentos específicos de la banca de personas. Además, como la mayoría de las colocaciones hipotecarias para la vivienda están denominadas en UF, el aumento anual de 4,8% en la inflación, medida como variación de UF, también contribuyó a explicar gran parte del crecimiento nominal total.

Las colocaciones de consumo, por su parte, totalizaron \$5.306.436 millones a diciembre de 2023, registrando un crecimiento de \$313.496 millones (6,3%) respecto a diciembre de 2022. El incremento anual se explica principalmente por un aumento de los deudores por tarjetas de crédito, de \$228.841 millones. Esta expansión ha sido consecuencia de diversas estrategias desplegadas por el Banco para promover el uso de tarjetas de crédito como principal medio de pago para los clientes, entregando más beneficios a través de programas de fidelización, mejorando la segmentación para apuntar a segmentos de ingresos medios y altos de la Banca Minorista, con ofertas de valor personalizadas. Asimismo, hay un aumento significativo en el uso de este medio de pago después de la pandemia, ya que el uso de efectivo disminuyó drásticamente entre los clientes para compras de todo tipo de bienes y servicios a través de internet y aplicaciones móviles, lo que dio un drástico impulso a los pagos con tarjetas de crédito. Por otra parte, se registró un mayor volumen de los créditos de consumo en cuotas, de \$66.631 millones.

Las colocaciones comerciales totalizaron \$19.991.114 millones a diciembre de 2023, registrando una disminución anual de \$294.596 millones (1,5%) respecto al ejercicio de 2022. La disminución de los saldos de colocaciones comerciales se concentró especialmente en préstamos comerciales, lo que tuvo que ver tanto con una importante disminución de la demanda por financiamiento por parte de los clientes de la Banca Mayorista como con el estancamiento de la demanda de las PYME, a pesar de las medidas adoptadas para reactivar estas últimas. De ahí que, en medio de un escenario caracterizado por la caída de la inversión privada (dadas las dudas sobre la evolución de las reformas políticas y económicas) y tasas de interés aún elevadas, la confianza empresarial no ha podido despegar desde terreno negativo. Como consecuencia, los clientes de la Banca Mayorista han pospuesto, o incluso descartado, planes de inversión, lo que se ha traducido en una menor demanda por créditos comerciales de mediano y largo plazo. El caso de las PYME es algo diferente, ya que el gobierno lanzó en 2023 un nuevo programa de crédito con garantía estatal, denominado "FOGAPE Chile Apoya", para apoyar a este tipo de deudores (y empresas de tamaño medio) mediante el

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

reforzamiento de sus perfiles de riesgo a través de garantías, con el fin de facilitar su acceso a financiamiento de capital de trabajo para hacer frente a los efectos rezagados de la recesión pandémica. Al 31 de diciembre de 2023 los créditos "FOGAPE Chile Apoya" registraron \$808.182 millones, lo que sustentó significativamente la evolución de los créditos a las PYME y permitió superar la amortización programada de los anteriores programas de créditos FOGAPE.

Con todo lo anterior, los préstamos comerciales disminuyeron en \$404.435 millones. Esta contracción fue compensada parcialmente por un aumento anual de \$63.321 millones (+3,8%) en colocaciones de comercio exterior, basado en un comercio internacional más normalizado, en el efecto del tipo de cambio sobre los saldos y, más importante, en la revisión de las ofertas de valor de los productos relacionados en función del perfil de riesgo de cada segmento. Asimismo, las colocaciones de leasing aumentaron en \$39.672 millones (+2,2%) anual.

Con todo, a diciembre de 2023 Banco de Chile registra una participación de mercado de 16,2%, levemente por debajo del 16,3% registrado en diciembre de 2022.

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