



ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2024

RESUMEN RESULTADOS

LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”) y subsidiarias, obtuvo un resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de \$147.874 millones al 31 de marzo de 2024, lo que representa un incremento de un 12.6% respecto de los \$131.307 millones obtenidos al 31 de marzo de 2023. Este incremento se explica principalmente por un mayor resultado proveniente de los servicios bancarios, representado por la prorrata sobre los resultados originados de la inversión en Banco de Chile, subsidiaria que aumentó sus utilidades en un 11,9% (\$31.704 millones) respecto de igual periodo de 2023 (Ver capítulo VII). Por otra parte, los servicios no bancarios presentan una menor pérdida (\$350 millones), debido principalmente por el efecto de una menor inflación, reflejado por menores gastos por unidades de reajustes sobre la deuda denominada en UF, compensado por menores ingresos financieros, debido a menores tasas y una base de comparación más alta registrada en 2023.

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	31 de marzo de 2024 MM\$	31 de marzo de 2023 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(4.412)	(4.762)
Resultados Servicios Bancarios	297.655	265.951
Ganancia Consolidada	293.243	261.189
Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora	147.874	131.307
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	145.369	129.882

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	31 de marzo de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	1.264.055	845.275
Activos Servicios Bancarios	56.791.471	55.792.552
TOTAL ACTIVOS	58.055.526	56.637.826
Pasivos Servicios No Bancarios	291.738	287.365
Pasivos Servicios Bancarios	51.535.027	50.239.400
Total Pasivos	51.826.765	50.526.765
Patrimonio Controladora	3.633.129	3.484.922
Participaciones No Controladoras	2.595.632	2.626.139
Total Patrimonio	6.228.761	6.111.061
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	58.055.526	56.637.826

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	31 de marzo de 2024 MM\$	31 de marzo de 2023 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	(287)	(288)
Otros Gastos, por función	(100)	(100)
Ingresos Financieros	393	1.230
Costos Financieros	(2.544)	(2.563)
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.898)	(3.047)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(4.436)	(4.768)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	24	(6)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones		
Continuadas	(4.412)	(4.762)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones		
Discontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	(4.412)	(4.762)

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 31 de marzo de 2024 se generó una pérdida neta de \$4.412 millones, la que fue un 7,3% menor a la registrada a marzo de 2023 (\$4.762 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 a marzo del 2024 (0,8%) respecto del año 2023 (1,3%), y (ii) por menores ingresos financieros, debido a menores tasas y una base de comparación más alta registrada en 2023.

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 \$1.264.055 millones al 31 de marzo de 2024, representando una variación del 49,54% respecto de los \$845.275 millones, registrados al 31 de diciembre de 2023. Esta variación se produce principalmente por mayores fondos invertidos en el mercado de capitales que provienen de dividendos recibidos en marzo de 2024 por la inversión que se posee en Banco de Chile.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	31 de marzo de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	7
Otros Activos Financieros, Corrientes	419.378	488
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
Total Activos Corrientes	419.385	495
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	189.839	189.940
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1	2
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	57	65
Total Activos No Corrientes	844.670	844.780
Total Activos Servicios No Bancarios	1.264.055	845.275

Activos Corrientes

Al 31 de marzo de 2024, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$419.385 millones, superiores a los \$495 millones registrados al 31 de diciembre de 2023. Este saldo corresponde a los excedentes de flujos recibidos por los dividendos distribuidos por Banco de Chile en marzo de 2024 por un total de \$417.349 millones, los que fueron distribuidos el 11 de abril de 2024 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 2024, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$844.670 millones) ha tenido una mínima variación respecto del 31 de diciembre de 2023 (\$844.780 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 marzo de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	10.719	10.820
Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	189.839	189.940
Plusvalía comprada	654.773	654.773
Totales	844.612	844.713

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios, presentó un incremento de un 1,52%, pasando desde \$287.365 millones al 31 de diciembre de 2023 hasta \$291.738 millones al 31 de marzo de 2024. 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 6.291.667. 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 marzo de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	20.343	17.791
Obligaciones por contratos de arrendamiento	39	39
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	124	159
Pasivos por impuesto, Corrientes	380	372
Pasivos, Corrientes, Total	20.886	18.361
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	219.833	217.943
Obligaciones por contratos de arrendamiento	20	30
Pasivos por Impuestos Diferidos	50.999	51.031
Total Pasivos No Corrientes	270.852	269.004
Total Pasivos Servicios No Bancarios	291.738	287.365

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Patrimonio

El total de Patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$3.633.129 millones al 31 de marzo de 2024, el cual aumentó un 4,25% respecto del 31 de diciembre de 2023. Este incremento se explica por utilidades devengadas por \$147.874 millones y por un aumento de Otras Reservas por \$333 millones proveniente de variaciones patrimoniales a nivel de Banco de Chile.

Cuadro 5. Patrimonio

	31 de marzo de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	2.257.113	2.109.239
Otras Reservas	406.669	406.336
Total Patrimonio Neto de Controladora	3.633.129	3.484.922

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 2024, 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 2024 alcanzan a \$371.620 millones y \$5.174.908 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	1.384	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	80.151	-
Saldos eliminados en consolidación	81.535	-

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 2024 MM\$	31 de marzo de 2023 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	2.171.171	447.398
Flujos Netos Actividades de Inversión	(2.694.972)	(1.167.321)
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	(358.921)	(377.380)
Efecto de variación de tipo de cambio	185.810	(120.153)
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(696.913)	(1.217.456)
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.544.153	6.105.397
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.847.241	4.887.941

Al 31 de marzo 2024, se generó un flujo neto negativo ascendente a \$696.913 millones, que se comparan con un flujo negativo por \$1.217.456 millones experimentado en igual periodo del año 2023.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2024 (ingresos por \$2.171.171 millones), se destacan una disminución neta en adeudado por bancos por \$1.302.631 millones, la utilidad generada en el periodo por \$297.655 millones, un aumento de depósitos y otras captaciones a plazo por \$273.681 millones, un flujo neto positivo de préstamos obtenidos del exterior a largo plazo por \$226.734 millones, un aumento de depósitos y otras obligaciones a la vista por \$218.809 millones y una disminución neta de instrumentos para negociación por \$137.551 millones. Las variaciones antes mencionadas, fueron compensadas parcialmente por un aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$529.190 millones y una disminución de otras obligaciones financieras por \$65.302 millones,

Los flujos netos por actividad de inversión muestran una disminución de \$2.694.972 millones, los que se producen principalmente por otras salidas de flujos por \$2.622.879 millones (explicados por un aumento neto de instrumentos financieros a costo amortizado por \$2.607.287 millones y adquisición de intangibles por \$15.591 millones), por otras salidas de efectivo en los servicios no bancarios por \$418.890 millones, correspondientes a inversiones en instrumentos financieros de los excedentes de caja, y un aumento neto de otros activos y pasivos por \$222.838 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por una disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$569.761 millones.

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue negativo por \$358.921 millones, el cual, es explicado principalmente por el pago de dividendos a los accionistas por \$398.528 millones y compensado parcialmente por un flujo neto positivo de emisiones y pago de bonos por \$47.098 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
Liquidez corriente	Veces	20,08	0,03
Razón ácida	Veces	20,08	0,03
Razón Endeudamiento**	Veces	0,07	0,07
Deuda CP/Total deuda	%	8,68%	7,77%
Deuda LP/Total deuda	%	91,32%	91,23%
RENTABILIDAD		31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
Rentabilidad del patrimonio***		16,28%	15,44%
Utilidad neta por acción	\$	220,95	196,20

*: 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 \$417.349 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.
2. Deuda CP/Total deuda. El incremento del índice se debe al incremento de intereses y reajustes 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 2024 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 2024 son las siguientes:

- La Sociedad deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces, medido por la razón de *Pasivo Total Ajustado* sobre *Activo Total Ajustado*, equivalente a los saldos de cuentas de servicios no bancarios más el cálculo de la inversión en sociedades (valorizadas a su valor patrimonial), restando saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados (ver cuadro 6). El nivel de endeudamiento al 31 de marzo de 2024 equivale a 0,071 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	20.886	Activo Corriente Total (No Bancario)	419.385
Pasivo No Corriente (No Bancario)	270.852	Activo No Corriente Total (No Bancario)	844.670
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	1.384
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	80.151
Avales, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	2.769.871
Pasivo Total Ajustado	291.738	Activo Total Ajustado	4.115.462

- (*) 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 2024, es el siguiente:

Subsidiaria	N° Acciones/ D° propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / D° propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 31.03.2024 MM\$	Valor de Inversión al 31.12.2023 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	5.174.908	2.398.256
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	371.620	371.615
Total inversión				2.769.871

- 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 2024 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 67,3%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en empresas de Ámbito Financiero	2.769.871	 67.3%
Activo Total Ajustado	4.115.462	

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 2024 y al 31 de diciembre de 2023 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 2024 y 2023.

Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	31 de marzo de 2024 MM\$	31 de marzo de 2023 MM\$
Ingreso neto por intereses	463.441	367.917
Ingreso neto por reajustes	66.893	86.131
Ingreso neto por comisiones	137.472	136.915
Resultado financiero neto	104.743	102.972
Otros ingresos operacionales	7.797	8.566
Total Ingresos Operacionales	780.346	702.501
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	(141.410)	(134.018)
Gastos de administración	(109.223)	(98.991)
Depreciación y amortización	(23.402)	(22.759)
Deterioro de activos no financieros	(94)	29
Otros gastos operacionales	(9.715)	(7.703)
Total Gastos Operacionales	(283.844)	(263.442)
Resultado Operacional antes de pérdidas crediticias	496.502	439.059
Gasto por Pérdidas Crediticias	(113.168)	(105.508)
Resultado Operacional	383.334	333.551
Impuesto a la renta	(85.679)	(67.600)
Utilidad Consolidada del periodo	297.655	265.951

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile ascendió a \$297.655 millones a marzo de 2024, representando un incremento anual de 11,9% (\$31.704 millones) respecto a lo alcanzado en el mismo periodo de 2023. Esta variación se explica principalmente por un incremento anual de \$77.845 millones (+11,1%) en los ingresos operacionales, principalmente producto de un aumento anual en los ingresos de clientes, que a su vez se vieron favorecidos por la mejora de los ingresos de colocaciones y de depósitos. Lo anterior fue parcialmente compensado por: (i) un incremento anual de \$20.402 millones (7,7%) en gastos operacionales, atribuibles principalmente al efecto de la inflación en las partidas indexadas a la UF, principalmente remuneraciones, gastos de TI, mantenimiento de activos fijos e incrementos en costos en arriendos, (ii) un aumento anual de \$18.079 millones (26,7%) en el impuesto a la renta, debido principalmente a un incremento de 14,9% en la utilidad antes de impuestos, además de una menor inflación a marzo 2024 en comparación con mismo periodo de 2023, cuyo efecto sobre el capital es deducible de impuestos bajo la ley tributaria chilena, y (iii) un incremento anual de \$7.660 millones (7,3%) en pérdidas crediticias esperadas (PCEs), que se explican principalmente por el crecimiento de colocaciones, incluyendo colocaciones en el exterior, casos específicos en el segmento banca mayorista, y mayor deterioro de activos financieros en términos anuales, lo que fue parcialmente compensado por una disminución en los PCEs relacionados con el segmento minorista debido a la estabilización de tasas de morosidad.

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 22,6%, superior al 21,6% registrado en igual periodo del año anterior.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$780.346 millones a marzo de 2024, registrando un aumento de 11,1% (\$77.845 millones) respecto de igual periodo anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Un avance anual de \$30.757 millones de ingresos por colocaciones, principalmente por un incremento anual de \$30.331 millones en los ingresos por colocaciones de consumo, asociado a una fuerte mejora en los márgenes y en menor medida a un aumento de los saldos promedio de 5,1% en términos anuales. Por otra parte, los ingresos por colocaciones hipotecarias para la vivienda crecieron \$3.464 millones, en línea con un incremento anual de 7,4% en saldos promedio. Como contrapartida, los ingresos por colocaciones comerciales disminuyeron en \$3.038 millones anuales, debido a una mayor competencia en spreads crediticios.
- (ii) Un aumento anual de \$22.298 millones en ingresos por depósitos a plazo, debido a una gestión de precios más activa que se ha beneficiado de la estrategia de transformación digital del banco. Adicionalmente, se debe considerar el efecto de los saldos promedio que aumentaron un 9,0% en términos anuales.
- (iii) Un aumento de \$18.878 millones en la contribución de los depósitos a la vista al costo de fondo, asociado principalmente al mayor volumen de depósitos denominados en pesos.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (iv) Un incremento anual de \$8.203 millones por la gestión de balance y posiciones financieras, que se resume de la siguiente manera: (i) un crecimiento anual de \$12.714 millones en los ingresos por la gestión de las mesas de inversiones y de trading, influenciado principalmente por un ajuste positivo del valor de mercado de derivados de negociación, como resultado de cambios favorables en plazos más cortos de las curvas de rendimiento locales, lo que fue levemente compensado por el efecto de una menor inflación (menor variación de UF) en instrumentos denominados en UF a marzo 2024 respecto de marzo 2023, y (ii) un aumento de \$8.065 millones en la contribución de la posición de activos denominados en dólares que cubren gastos denominados en moneda extranjera. Estos efectos fueron compensados por: (i) una disminución anual de \$8.172 millones en la contribución de la exposición neta activa indexada a la UF, y (ii) una caída anual de \$2.823 millones en ingresos de ventas y estructuración, principalmente por una alta base de comparación dadas transacciones específicas de derivados de clientes corporativos en marzo 2023.
- (v) Mayores ingresos anuales por comisiones de fondos mutuos que aumentaron \$4.001 millones, debido a un incremento anual de 37,4% en el promedio de activos bajo administración.
- (vi) Un aumento anual de \$3.570 millones en comisiones relacionadas con créditos y colocaciones contingentes. Aproximadamente \$1.313 millones de este aumento se vincula a comisiones de productos afines con créditos, \$1.220 millones se asocia a colocaciones contingentes, y \$1.011 millones a comisiones por prepago de créditos, este último debido a menores niveles de tasas de interés en comparación con las registradas en el año 2023.
- (vii) Un incremento anual en comisiones de servicios de Cash Management de \$2.379 millones, explicado principalmente por actualización de tarifas asociadas a transacciones interbancarias.
- (viii) Un aumento anual de \$1.089 millones en comisiones de cuentas corrientes, debido en parte al efecto de la inflación en tarifas y a la apertura de aproximadamente 31.000 cuentas corrientes durante el primer trimestre de 2024.

Estos efectos, fueron parcialmente compensados por:

- (i) Menores comisiones por \$10.111 millones y \$3.121 millones en ingresos netos por comisiones de tarjetas de crédito y débito, respectivamente.
- (ii) Una disminución anual de \$1.760 millones en ingresos por inversiones en sociedades debido al efecto de una menor utilidad de Transbank comparado con el año anterior.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Provisiones por Riesgo de Crédito

A marzo de 2024, el Banco registró un gasto por pérdidas crediticias ascendente a \$113.168 millones, lo que representa un aumento anual de \$7.660 millones (7,3%) en comparación con los \$105.508 millones registrados a marzo de 2023.

Los principales factores que explican este aumento fueron:

- (i) Un efecto volumen (crecimiento de colocaciones y efecto mix) explicando un incremento anual de \$4.201 millones de PCEs, explicado principalmente por un aumento anual de 3,2% en saldos promedio de colocaciones a marzo 2024 en comparación con el mismo periodo del 2023.
- (ii) Un incremento anual de \$2.644 millones de PCEs asociados a provisiones de riesgo país como resultado de una depreciación del 12,3% del peso chileno a marzo 2024 en comparación con la apreciación del 6,6% en el mismo periodo del año 2023, lo que se sumó a mayores exposiciones.
- (iii) Un mayor deterioro de activos financieros por \$2.500 millones en términos anuales, explicado principalmente por un efecto de base comparativa marcado por la mejora de spreads de crédito en marzo 2023.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por:

- (i) Una disminución anual de \$1.685 millones en PCEs como resultado de cambios en la calidad crediticia tanto para el segmento minorista como para el mayorista. Específicamente, el segmento minorista tuvo una mejora relativa en calidad crediticia que explica \$11.242 millones de PCE más bajos a marzo de 2024 en comparación con marzo de 2023, lo cual tuvo relación principalmente con indicadores de morosidad estables a marzo 2024 en comparación con el aumento de los índices de mora a marzo 2023, sumado al menor uso de refinanciamientos de parte de los clientes de este segmento, generando menores resultados por PCEs provenientes de los modelos de provisiones. En cambio, la calidad crediticia en el segmento mayorista evidenció un deterioro que se tradujo en mayores PCEs por \$9.555 millones a marzo 2024 en comparación con el mismo periodo de 2023. Este incremento se explica principalmente por un aumento de las tasas de morosidad desde 0,51% a marzo 2023 a 0,91% a marzo 2024, así como por algunos clientes mayoristas específicos que experimentaron un deterioro en su perfil de riesgo.

Con todo, el indicador de gasto neto por riesgo sobre colocaciones promedio registró un aumento desde 1,15% a marzo 2023 a 1,20% a marzo de 2024.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$283.844 millones a marzo de 2024, registrando un incremento de \$20.402 millones, lo que representa un aumento del 7,7% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento fue consecuencia principalmente de los siguientes factores:

- (i) Un incremento anual de \$10.232 millones en gastos administrativos explicados principalmente por: (i) un aumento de gastos relacionados con tecnologías de información en \$5.311 millones asociados a actualizaciones de licencias de software y servicios de infraestructura tecnológica, y (ii) mayores gastos en mantenimiento de activo fijo por \$3.580 millones anuales, relacionados principalmente con mejoras en arquitectura para hacer frente a los retos del autoservicio y la digitalización en oficinas, junto con la reubicación de parte de la red de ATMs como resultado de una nueva asociación con un minorista local.
- (ii) Mayores gastos de personal por \$7.392 millones anuales, debido principalmente a: (i) un aumento de \$4.992 millones o 5,9% en remuneraciones, resultado mayoritariamente del reconocimiento de la inflación según lo acordado en los convenios colectivos y, en menor medida, de un aumento en las remuneraciones como resultado del nuevo proceso de negociación llevado a cabo durante el segundo semestre de 2023 con sindicatos del Banco. (ii) un aumento en beneficios y otros pagos al personal por \$1.871 millones a marzo 2024 en comparación con el mismo periodo del año anterior, también relacionados con la inflación, y (iii) mayores indemnizaciones por despidos por \$528 millones anuales, en línea con la optimización estructural organizacional del Banco.
- (iii) Otros gastos operacionales que aumentaron \$2.011 millones, explicados principalmente por mayores castigos por riesgo operacional relativos a fraudes externos en canales de pago.
- (iv) Mayores gastos por depreciación y amortizaciones por \$643 millones explicados principalmente por amortizaciones de activos intangibles relacionados con actualizaciones de software.

Con todo, el indicador de eficiencia disminuyó pasando de 37,5% en marzo 2023 a 36,4% en marzo 2024.

Cartera de Colocaciones ⁽¹⁾

Al 31 de marzo de 2024, Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$38.089.166 millones, equivalente a un crecimiento anual de 2,8% respecto de los \$37.033.815 millones registrados a marzo de 2023. Este aumento se explicó por incrementos de 7,8% en colocaciones hipotecarias para la vivienda y de 4,5% en colocaciones de consumo, lo que fue compensado por una disminución de 0,4% en colocaciones comerciales.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Los préstamos hipotecarios para la vivienda alcanzaron \$12.489.637 millones a marzo de 2024, incrementándose en \$905.150 millones (7,8%) respecto a marzo de 2023. Esta expansión representó un crecimiento real de un 3,4%, dando lugar a un leve aumento de participación de mercado. Esta expansión se ha visto impulsada por un incremento anual de 37,4% en la originación de créditos, lo que fue principalmente resultado de una mejor inteligencia de riesgo que ha fortalecido la efectividad de las campañas comerciales dirigidas a subsegmentos específicos de la banca personas. Adicionalmente, como la mayoría de las colocaciones están denominadas en UF, el aumento anual de 4,3% en la inflación, medida como variación de la UF, también contribuyó a explicar el crecimiento nominal.

Las colocaciones de consumo, por su parte, totalizaron \$5.341.352 millones en marzo de 2024, registrando un crecimiento de \$228.534 millones (4,5%) respecto a marzo de 2023. El incremento anual se explica principalmente por: (i) un aumento de \$138.603 millones en los deudores por tarjetas de crédito. La expansión en el negocio de las tarjetas de crédito ha sido resultado de la promoción del uso de las tarjetas en segmentos de clientes de ingresos medios y altos, al ofrecer beneficios atractivos y mejorar la segmentación en los segmentos de ingresos objetivos. A lo anterior, se suma la reducción de la liquidez de los clientes después de periodos de ingresos disponibles extraordinarios, (ii) Por otra parte, a pesar que la demanda de créditos se ha suavizado en comparación con los últimos años, el Banco ha mantenido la originación de créditos en cuotas en niveles prepandemia (en términos nominales), resultando un crecimiento anual de \$85.238 millones (2,7%).

Las colocaciones comerciales totalizaron \$20.258.177 millones a marzo de 2024, registrando una disminución anual de \$78.333 millones (0,4%) respecto al mismo periodo de 2023. La disminución de los saldos de colocaciones comerciales se concentró especialmente en préstamos comerciales, que disminuyeron \$404.126 millones (2,6%) en comparación con marzo de 2023, lo que se concentró en el segmento de banca mayorista y, en menor medida, en las PYMES. La banca mayorista se vio afectada principalmente por factores macroeconómicos, incluyendo la caída de la inversión privada y la confianza empresarial, el segmento PYMES denota una disminución asociada al fin de los programas de préstamos garantizados por el Estado, como “FOGAPE Chile Apoya”, que suavizó los efectos de la moderación del endeudamiento mientras finalizaba en diciembre 2023.

La contracción de los créditos comerciales fue compensada por avances anuales de \$114.418 millones (6,4%) y \$127.111 millones (7,0%) en colocaciones de Leasing y Créditos de Comercio Exterior, respectivamente.

Con todo, a marzo de 2024 Banco de Chile registra una participación de mercado de 16,1%, por debajo del 16,4% registrado en marzo de 2023.

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