



# Informe de Resultados Trimestrales



Cuarto Trimestre 2011

Diciembre 2011

Departamento de Relación con Inversionistas  
Investor\_Relations\_Bci@Bci.cl



# Informe

## Resultados Trimestrales

**CUARTO TRIMESTRE 2011**  
Diciembre 2011



Toda referencia a eventos futuros, proyecciones o tendencias efectuada por el Banco de Crédito e Inversiones ("el Banco") involucra riesgos y está expuesta a la naturaleza incierta de hechos que están por ocurrir y que no son controlables por el Banco, pudiendo éstas alterar su desempeño y resultados financieros. El Banco no se compromete a actualizar sus referencias a eventos futuros, proyecciones o tendencias, incluso si resultare evidente, basado en la experiencia o ciertos eventos indicativos, que la proyección hecha o implícita por el Banco no se va a cumplir.

**Departamento de Relación con Inversionistas**  
[Investor\\_Relations\\_Bci@Bci.cl](mailto:Investor_Relations_Bci@Bci.cl)



## RESUMEN DE RESULTADOS

La utilidad obtenida por Bci durante el cuarto trimestre de 2011 totalizó en \$72.893 millones, presentando un aumento de 67% con respecto al cuarto trimestre de 2010, y un aumento de 45,01% con respecto al tercer trimestre de 2011. Este resultado se explica principalmente por una disminución del riesgo debido a la reclasificación de algunos clientes del sector termoeléctrico y retail durante el mes de diciembre.

En términos de la rentabilidad acumulada al cuarto trimestre de 2011, medida como ROE, fue de 21,38%, superior a la obtenida por el Sistema Financiero, que obtuvo un 17,44%. El índice de eficiencia acumulado a diciembre de 2011 fue de 44,93%, mejor a la obtenida por el Sistema Financiero, que fue de 47,58%.

La cartera de colocaciones a clientes de Bci totalizó \$11.377.851 millones, equivalente a un 5,55% de aumento con respecto al trimestre anterior, y 19,37% mayor a las colocaciones del cuarto trimestre de 2010. Con respecto a la participación de mercado en colocaciones a clientes, Bci representa un 12,94% del Sistema Financiero, superior en 24,0 pb a la obtenida el tercer trimestre de 2011, consistente con la estrategia de rentabilización de los clientes del segmento objetivo. En cuanto a años anteriores, la participación de mercado se ha mantenido relativamente constante a lo largo de los últimos años, explicada por la estrategia de crecimiento rentable y con niveles de riesgo acotado de Bci. Esto ha llevado a que Bci se mantenga en el cuarto lugar dentro del sistema bancario, y en el tercer lugar entre los bancos privados.

En cuanto al riesgo, el índice de stock de provisiones sobre colocaciones totales alcanzó un valor de 2,42% durante el cuarto trimestre de 2011, explicada por la disminución de provisiones de clientes del sector termoeléctrico y Retail del mes de diciembre. Esta cifra representa una disminución de 21,1 puntos base respecto al trimestre anterior. El Sistema Financiero disminuyó, obteniendo un índice de 2,33% para el mismo período, 14,6 puntos base menos que el obtenido en septiembre de 2011.

**Tabla 1:**  
Principales Indicadores  
Banco de Crédito e Inversiones

	4T'10	3T'11	4T'11	Variación 4T'11/ 3T'11
<b>Indicadores Operacionales</b>				
N° de Colaboradores	9.346	10.071	10.220	1,48%
Puntos de Contacto Comercial	365	369	377	2,17%
N° Cajeros Automáticos	1.111	1.319	1.333	1,06%
<b>Índices Financieros</b>				
Colocaciones totales	9.632.671	10.864.086	11.450.445	5,40%
Utilidad	43.649	50.268	72.893	45,01%
Total de Activos	13.204.174	15.840.520	16.109.661	1,70%
Total Patrimonio	1.039.166	1.169.637	1.222.049	4,48%
ROE	21,37%	21,47%	21,38%	-9,4 pb
ROA	1,68%	1,58%	1,61%	3,0 pb
Ratio de Eficiencia	45,42%	44,16%	44,93%	77,5 pb
Stock Provisiones / Colocaciones Totales	2,50%	2,63%	2,42%	-21,1 pb
Capital Básico / Act. Ponderados por Riesgo	9,41%	9,29%	9,39%	10,1 pb
Pat. Efectivo / Act. Ponderados por Riesgo	13,58%	13,98%	13,92%	-6,0 pb

# Informe Resultados Trimestrales

CUARTO TRIMESTRE 2011  
Diciembre 2011



**Tabla 2:**  
Estado Consolidado de Resultados\*  
Banco de Crédito e Inversiones

\$ Millones	4T'10	3T'11	4T'11	4T'11/ 3T'11
Margen financiero	125.201	126.244	148.926	17,97%
Comisiones netas	39.254	43.159	45.130	4,57%
Resultado de cambio	65.487	-75.919	-17.986	-76,31%
Resultado operaciones financieras	-53.498	102.156	23.260	-77,23%
Recupero de créditos castigados	7.890	10.272	8.953	-12,84%
Otros ingresos operacionales netos	-6.121	4.466	5.486	22,84%
<b>Margen Bruto</b>	<b>178.213</b>	<b>210.378</b>	<b>213.769</b>	<b>1,61%</b>
Provisiones y castigos	-35.214	-63.583	-25.094	-60,53%
Gastos de apoyo	-93.892	-90.676	-100.713	11,07%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>49.107</b>	<b>56.119</b>	<b>87.962</b>	<b>56,74%</b>
Inversión en sociedades	2.056	2.720	1.917	-29,52%
<b>Resultado antes de Impuesto</b>	<b>51.163</b>	<b>58.839</b>	<b>89.879</b>	<b>52,75%</b>
Impuesto	-7.514	-8.571	-16.986	98,18%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>43.649</b>	<b>50.268</b>	<b>72.893</b>	<b>45,01%</b>

**Tabla 3:**  
Estado de Situación Financiera Consolidado\*  
Banco de Crédito e Inversiones

\$ Millones	4T'10	3T'11	4T'11
Efectivo y depósitos en bancos	1.047.633	1.025.353	1.199.581
Operaciones con liquidación en curso	306.023	603.084	275.473
Instrumentos para negociación	849.155	1.187.014	1.242.478
Contratos retro compra y préstamos	89.595	120.262	73.547
Contratos de derivados financieros	459.630	947.385	636.952
Adeudado por bancos	101.106	84.404	72.594
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	9.291.070	10.493.736	11.100.554
Instrumentos disponibles para la venta	490.683	784.408	829.590
Instrumentos de inversión al vencimiento	-	-	-
Inversiones en sociedades	58.886	59.632	61.379
Intangibles	75.949	75.012	78.401
Activo fijo	208.409	209.228	206.411
Impuestos corrientes	-	-	8.688
Impuesto diferidos	34.886	42.896	47.545
Otros activos	191.149	208.106	276.468
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.204.174</b>	<b>15.840.520</b>	<b>16.109.661</b>
Depósitos y otras obligaciones a la vista	2.844.029	2.944.949	3.172.480
Operaciones con liquidación en curso	184.437	497.152	157.092
Contratos retrocompra y préstamos	317.784	304.600	350.319
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.467.545	6.395.752	6.749.054
Contratos de derivados financieros	487.478	876.439	625.623
Obligaciones con bancos	1.221.601	1.776.586	1.847.094
Instrumentos de deuda emitidos	1.129.914	1.410.246	1.473.634
Otras obligaciones financieras	111.596	111.683	114.827
Impuestos corrientes	31.052	2.546	-
Impuestos diferidos	34.109	34.934	37.048
Provisiones	145.682	148.088	170.129
Otros pasivos	189.781	167.908	190.312
<b>Total Pasivos</b>	<b>12.165.008</b>	<b>14.670.883</b>	<b>14.887.612</b>
Capital	882.273	1.026.985	1.026.985
Reservas	-	-	-
Cuentas de valoración	6.623	10.786	12.172
Utilidades retenidas	150.263	131.862	182.888
Interés Minoritario	7	4	4
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.039.166</b>	<b>1.169.637</b>	<b>1.222.049</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>13.204.174</b>	<b>15.840.520</b>	<b>16.109.661</b>

\* Resultados en [www.bci.cl/accionistas/estadosfinancieros2011](http://www.bci.cl/accionistas/estadosfinancieros2011)



## Resumen Económico

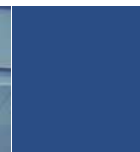
El cuarto trimestre mostró un empeoramiento de la situación global, así como un fuerte aumento de la incertidumbre respecto a la evolución económica. El retroceso de las expectativas de crecimiento en las economías desarrolladas llevó a los mercados a poner en duda la capacidad de dichos gobiernos de solventar en el mediano plazo déficits fiscales cada vez mayores. La situación de la banca europea ha sido puesta nuevamente en duda. Aunque dicha industria se encuentra inmersa en un proceso de recapitalización, diversos actores internacionales han levantado voces de alarma al respecto, indicando que, dados los niveles de capital actuales, la posición de la banca aún no es robusta para enfrentar un shock sistémico, como sería el default desordenado de un país europeo de mayor tamaño. En el plano de la liquidez, también aumentaron las tensiones en los mercados desarrollados, lo que motivó una acción sin precedentes por parte de diversos bancos centrales, los que implementaron planes de inyección de liquidez en dólares, especialmente en el caso del Banco Central Europeo, el cual estableció un programa de refinanciamiento a 3 años plazo.

En el escenario de actividad, zonas de la periferia europea claramente están enfrentando una nueva recesión. Una fuerte contracción en el gasto fiscal, un duro golpe a la confianza de consumidores y empresarios, tasas de desempleo en niveles históricos, una drástica contracción del crédito y una crisis inmobiliaria que en España apuntan a uno o dos trimestres con contracciones en la actividad. Pese a la compleja situación, no se espera que esta crisis lleve a una fragmentación de la Zona Euro. Afortunadamente se han apreciado cambios en otras economías desarrolladas. En EE.UU., un repunte en la actividad manufacturera, confianza y empleo hacia fines del trimestre impulsó un avance importante en los mercados bursátiles globales. Pese a ello, la Fed ha seguido manifestando que mantendrá una política monetaria estimulativa por un largo tiempo, probablemente hasta el 2014.

En el terreno inflacionario, alzas en los precios aparentemente no representan un alto riesgo. Aunque en lo reciente los precios de las materias primas y de alimentos básicos han vuelto a elevarse, estas alzas aún no han generado preocupación global respecto a la inflación. Sin embargo, dada la importante recuperación en el precio de los bienes básicos –particularmente en el caso del petróleo, que se ha mantenido cerca de los US\$100/barril desde noviembre–, probablemente el tema inflacionario volverá a aparecer en la palestra de riesgos globales en el mediano plazo. En el intertanto, la alta incertidumbre respecto a la fortaleza de la demanda es la fuerza que compensa el traspaso inflacionario de las alzas recientes de los commodities.

La situación es distinta en economías desarrolladas y emergentes. Las perspectivas de crecimiento también han disminuido para éstas últimas –como consecuencia del desempeño sub par que se anticipa en el bloque de economías desarrolladas–, pero se espera que mantengan un ritmo de crecimiento que, si bien se desacelera frente a 2011, podría rondar el 6%. En el terreno de las presiones en precios, las alzas en los alimentos, el aumento de los costos energéticos y mercados laborales estrechos ponen en jaque las posiciones de los Bancos Centrales. En algunos casos, el riesgo de una desaceleración más fuerte ha llevado a iniciar ajustes en las tasas de política monetaria (Brasil, Chile, Israel y Tailandia, entre otros), pero un puñado de países ha preferido continuar la política contractiva (Colombia e India). Estas señales de política monetaria divergente, reflejan la mayor incertidumbre respecto al grado de contagio de esta nueva crisis económica.

En el caso de Chile, la situación se mantiene alineada al grupo de economías emergentes. El crecimiento esperado para 2012 por el consenso de los economistas, según la última Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile, se redujo desde 4,5% hacia 4,1%. El tercer trimestre del año anotó un crecimiento de 4,8% medido en 12 meses, y de 0,6% desestacionalizado, mientras que el trimestre que acaba de finalizar habría crecido 4,2%. La encuesta espera un cuarto trimestre expandiéndose un 4,0%. Estas expectativas se comparan negativamente con el avance del primer y segundo trimestre, pero la desaceleración se debería en gran medida al menor



dinamismo de la actividad industrial, además de una mayor base de comparación, compensada parcialmente por un muy buen dinamismo en comercio.

El mercado laboral sigue dando cuenta de estrecheces. El INE informó que la tasa de desempleo fue de un 6,6% durante el 4T11, mostrando reducciones en términos estacionales e históricos.

Durante el 2011 la inflación mostró avances sorprendidos, especialmente hacia fines del trimestre. La inflación IPC finalizó el trimestre sumando un 4,4% en doce meses, por sobre el techo del rango meta del BCCh. Asimismo, la inflación IPCX acumuló un 3,3% en doce meses. Notablemente, las expectativas inflacionarias para 2012, que temporalmente se ubicaron en un mínimo de 2,4%, en meses recientes se ha vuelto a elevar por sobre el 3%, potenciadas tanto por la preocupación por los efectos de la sequía en alimentos y tarifas eléctricas, las estrecheces en el mercado laboral y el alza en los precios internacionales de commodities.

Así, con un escenario de riesgos bastante incierto, el Banco Central de Chile (BCCh) se decantó por mantener plana la tasa de instancia en 5,25% durante el 4T11 y en lo más reciente a reducir la tasa en 25 pb. Los precios de los activos financieros se han visto envueltos por una alta volatilidad, pero han tendido a reducir la probabilidad de que el BCCh siga en una trayectoria de marcada expansividad monetaria.



## Industria Financiera

En los últimos meses, se ha mantenido en duda la interconexión del sector financiero europeo, y los efectos que un nuevo escenario de estrés sobre la deuda de los países periféricos europeos tendría sobre la banca de la zona.

La industria bancaria chilena sigue ajena a dichos cuestionamientos. Las utilidades de la industria se han mantenido dentro de parámetros históricos, con avances hacia los últimos meses de este trimestre.

En lo que respecta a la utilidad, el sistema acumuló durante el 4T11 un total de \$405.072 millones, monto superior en un 8,31% al del trimestre previo (\$373.993 millones). La razón radica en una mejora en los spreads, avances en los ingresos por comisiones, una reducción en el gasto en provisiones y crecimiento de las colocaciones.

A finales del período las colocaciones como sistema llegaron a los \$87.946.500 millones, manteniendo la tendencia de crecimiento que comenzara el 2T10. En términos trimestrales, las colocaciones totales crecieron un 3,59%, desacelerándose respecto al 4,78% del 3T11.

Al desglosar las colocaciones por componentes vemos alzas generalizadas, al igual que en trimestres pasados. Este trimestre destaca el avance de las colocaciones de consumo, cuyo crecimiento había sido relativamente menor en los últimos trimestres. Se mantiene el dinamismo en las colocaciones comerciales (3,24%) e hipotecarias (3,56%).

Gráfico 1:

Utilidad Neta Trimestre y ROE del Sistema

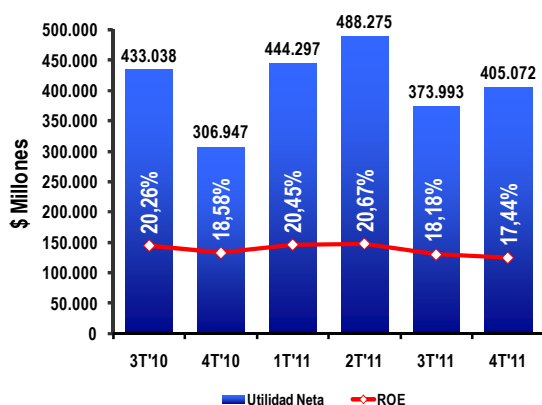


Gráfico 2:

Colocaciones Totales del Sistema

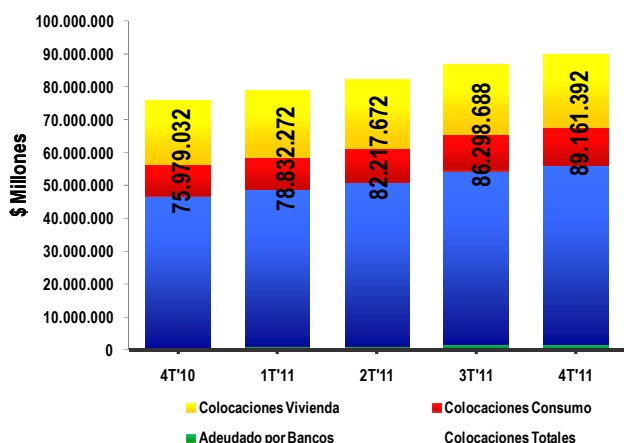


Tabla 4:

Principales Cifras del Sistema Financiero

\$ Millones	4T'10	3T'11	4T'11	4T'11 / 3T'11
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>75.979.032</b>	<b>86.298.688</b>	<b>89.161.392</b>	3,32%
Adeudado por Bancos	1.022.047	1.854.139	1.762.624	-4,94%
Colocaciones Clientes	74.953.981	84.895.290	87.946.500	3,59%
Comerciales	45.629.263	52.757.305	54.465.771	3,24%
Consumo	9.738.588	10.901.656	11.487.586	5,37%
Vivienda	19.586.130	21.236.329	21.993.143	3,56%
<b>Activos Totales</b>	<b>108.233.852</b>	<b>125.861.351</b>	<b>126.301.747</b>	<b>0,35%</b>
SalDOS Vista	19.480.107	19.853.047	21.730.421	9,46%
Depósitos a Plazo	45.486.777	53.528.685	54.813.831	2,40%
Patrimonio	8.523.365	9.582.509	9.813.701	2,41%
<b>Utilidad</b>	<b>306.947</b>	<b>373.993</b>	<b>405.072</b>	<b>8,31%</b>



## Destacados Bci

### **Bci Elegida la 2da Mejor Empresa Para Madres y Padres que Trabajan en Chile**

Según la última versión del estudio que realiza Great Place To Work Institute (GPTW) y la Revista Capital, Bci figura en el lugar 22° entre las 195 instituciones evaluadas como "Las Mejores Empresas para Trabajar en Chile", subiendo 2 puestos respecto de la medición correspondiente al año 2010.

La Corporación Bci fue reconocida por su buen clima laboral y la implementación de prácticas y políticas orientadas a fomentar el adecuado equilibrio laboral y familiar de todos quienes forman parte de Bci. Esta distinción, según Great Place To Work Institute (GPTW) se funda en la comprensión del valor de las personas en la organización, la generación de lazos de confianza con los colaboradores y la implementación de prácticas que promueven mayor un ambiente de trabajo más cálido y amistoso.

EL GPTW es una encuesta que se realiza anualmente en países de América, Europa y Asia, y que mide el nivel de confianza y la calidad de las relaciones que existen entre trabajadores y la administración de las empresas.

Cabe destacar que con esta emisión, Bci ha contribuido a abrir un nuevo mercado de financiamiento para la banca chilena en el exterior.

### **Bci Primera Empresa Chilena Certificada con Sello ProPyme**

El Ministro de Economía Pablo Longueira se reunió con los principales ejecutivos de Bci, encabezados por Lionel Olavarría, a quienes felicitó por el compromiso que el banco demuestra con sus proveedores pequeños y medianos empresarios.

En ese contexto, Bci se transformó en la primera empresa chilena en recibir el Sello Pro Pyme, certificación entregada por el Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, que reconoce a las compañías que pagan a sus proveedores pymes en un plazo no mayor a 30 días de corrido.

El Sello Pro Pyme avala el compromiso de Bci con sus proveedores, especialmente con los emprendedores, a quienes impulsa a intercambiar buenas prácticas de gestión, promoviendo la calidad de vida laboral y de servicio a clientes.

### **Bci obtiene 1er Lugar del Sector Financiero en Concurso de Memorias**

En el marco de los premios del 16° Concurso de Memorias 2010 Revista Gestión y PricewaterhouseCoopers, la Memoria 2010 y el Informe de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial de Bci obtuvieron el primer lugar en la categoría Sector Financiero.

En nombre de Bci, recibió la distinción Lionel Olavarría, Gerente General de Bci. En las dieciséis versiones del premio, Bci ha obtenido 13 distinciones.

El Concurso de Memorias de Sociedades Anónimas organizado por Revista Gestión y PricewaterhouseCoopers se realiza desde hace 16 años y tiene por objeto destacar la evolución que experimentan las memorias de las sociedades anónimas, tanto en la calidad fotográfica e impresión, como también en la información entregada a sus accionistas.

### **Bci: Primeros en experiencia de servicio en Redes Sociales**

Según un estudio realizado por una destacada empresa en Customer Experience Management (IZO), Bci alcanzó el primer lugar en participación y percepción positiva entre las empresas del sector- respecto de la experiencia de servicio en Redes Sociales, destacándose principalmente por, su visión de servicio y comunicación activa con sus seguidores.

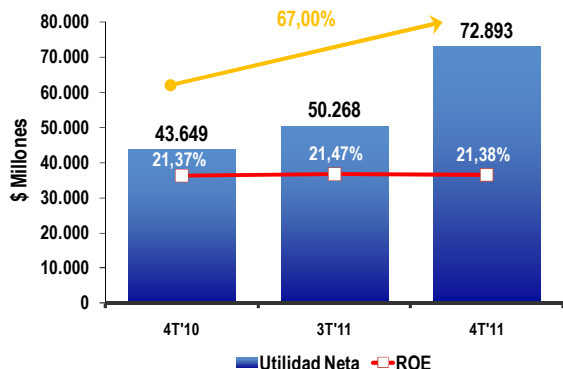
El estudio midió el tono de las menciones y la cantidad de interacciones entre la cuenta oficial de cada marca y sus seguidores a través las Redes Sociales. En ese contexto, Bci se destacó al registrar un mayor número de menciones positivas como consecuencia, principalmente, por ofrecer respuestas rápidas a sus clientes, entregando soluciones y resolviendo inquietudes.



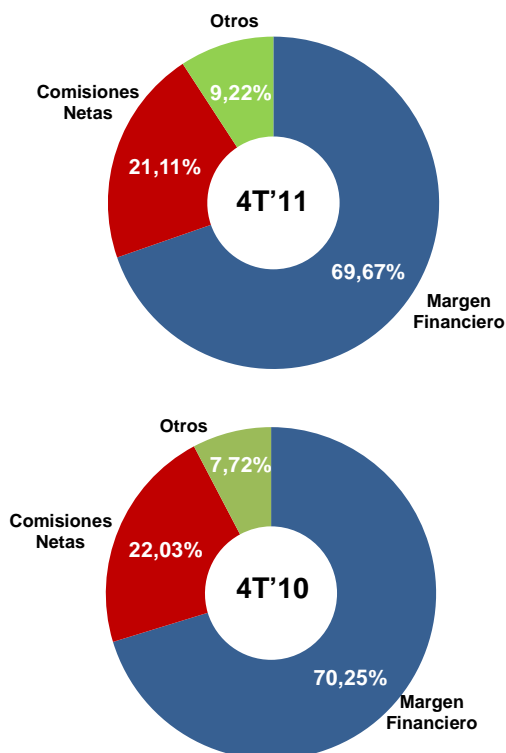


## Análisis de Resultados

**Gráfico 3:**  
Utilidad Neta



**Gráfico 4:**  
Margen Bruto



### Utilidad Neta

La Utilidad Neta de Bci durante el cuarto trimestre de 2011 totalizó en \$72.893 millones, lo que equivale a un aumento de 45,01% con respecto al tercer trimestre y de 67% respecto al mismo trimestre del ejercicio 2010. Durante este último trimestre se volvió a los montos promedio de utilidad neta del año, debido a una disminución considerable en gasto en riesgo, (del 60,53% con respecto al trimestre anterior) esto dado que los clientes relevantes del sector termoelectrico que habían bajado su clasificación en el trimestre anterior, mejoraron su posición.

En el aumento de la utilidad trimestral respecto al mismo periodo del año anterior se destaca de igual manera el menor gasto en castigos y provisiones, en un 28,74% menos. Destaca además venta de deuda de cliente del sector retail que si bien en el margen financiero se refleja una pequeña pérdida por la operación, en términos de recuperos se justifica completamente.

Se puede observar que la rentabilidad a lo largo del año, se ha mantenido por sobre el Sistema Financiero. La rentabilidad anualizada (ROE) del banco al cuarto trimestre de 2011 alcanzó el 21,38%, por sobre el 17,44% alcanzado durante el mismo trimestre por el sistema financiero.

### Margen Bruto

El Margen Bruto\* de Bci alcanzó \$213.769 millones durante el cuarto trimestre de 2011, aumentando en 1,61% con respecto al tercer trimestre de este año. Este bajo crecimiento se justifica por el cargo en la partida diferencia de precios originada en la venta de cartera del sector retail que se compensó por un valor similar al revertir provisiones de cartera.

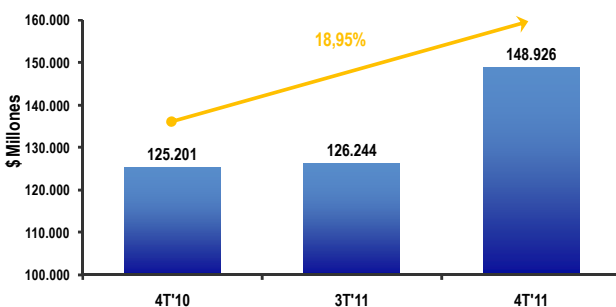
Bci continua manteniendo buenos niveles de generación de Margen Bruto, principalmente, mediante una buena estrategia de *pricing* de los distintos productos y un adecuado manejo de los descalses de moneda y tasas.

\* Nota: Margen Bruto calculado de acuerdo a definición SBIF, incluyendo ingresos por recuperos de castigos.

\$ Millones	4T' 10	3T' 11	4T' 11	Variación 4T'11 / 4T'10
Margen Financiero	125.201	126.244	148.926	18,95%
Comisiones Netas	39.254	43.159	45.130	14,97%
Otros	13.758	40.975	19.713	43,28%
<b>Margen Bruto</b>	<b>178.213</b>	<b>210.378</b>	<b>213.769</b>	<b>19,95%</b>



**Gráfico 5:**  
 Margen Financiero



**Tabla 5:**  
 Margen Financiero

## Margen Financiero

En el cuarto trimestre de este año, el Margen Financiero compuesto por intereses y reajustes, totalizó \$148.926 millones, equivalente a un aumento de 17,97% respecto al trimestre anterior. Esta variación se explica principalmente por el negocio de tesorería, básicamente por el incremento de la inflación.

Con respecto al cuarto trimestre del año 2010, el Margen Financiero presenta un aumento de 18,95%, cabe señalar que el negocio recurrente comercial mantiene un crecimiento moderado comparado con el cuarto trimestre 2010.

\$ Millones	4T' 10	3T' 11	4T' 11	Variación 4T'11/ 4T'10	Variación 4T'11 / 3T'11
Intereses y Reajustes Ganados	200.079	240.380	287.407	43,65%	19,56%
Intereses y Reajustes Pagados	-74.878	-114.136	-138.481	84,94%	21,33%
<b>Total Margen Financiero</b>	<b>125.201</b>	<b>126.244</b>	<b>148.926</b>	<b>18,95%</b>	<b>17,97%</b>

Detalle: Ingresos por intereses y reajustes	4T'10	3T'11	4T'11	Variación 4T'11 / 4T'10	Variación 4T'11 / 3T'11
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	189.669	221.002	267.456	41,01%	21,02%
Comercial	108.979	131.104	159.110	46,00%	21,36%
Consumo	49.137	54.546	57.144	16,30%	4,76%
Vivienda	30.731	34.327	50.129	63,12%	46,03%
Com. prepago	822	1.025	1.073	30,54%	4,68%
Crédito a bancos	476	346	406	-14,71%	17,34%
Instrumentos de Inversión	6.968	9.500	13.971	100,50%	47,06%
Otros	2.966	9.532	5.574	87,93%	-41,52%
<b>Total</b>	<b>200.079</b>	<b>240.380</b>	<b>287.407</b>	<b>43,65%</b>	<b>19,56%</b>

Detalle: Gasto por intereses y reajustes	4T'10	3T'11	4T'11	Variación 4T'11 / 4T'10	Variación 4T'11 / 3T'11
Depósitos totales	-45.615	-75.498	-93.285	104,51%	23,56%
Instrumentos emitidos	-18.283	-22.664	-32.430	77,38%	43,09%
Otros	-10.980	-15.974	-12.766	16,27%	-20,08%
<b>Total</b>	<b>-74.878</b>	<b>-114.136</b>	<b>-138.481</b>	<b>84,94%</b>	<b>21,33%</b>



## Comisiones

Durante el cuarto trimestre del 2011 las comisiones netas de Bci totalizaron \$45.130 millones, lo que representa un aumento de 14,97% respecto al mismo trimestre 2010. Comparadas al trimestre inmediatamente anterior tuvieron un aumento de 4,57%.

Con respecto al crecimiento de las comisiones ganadas al mismo trimestre 2010 de 11,16%, se destaca el crecimiento de Servicios de tarjetas de crédito por incremento en el número de clientes con un 24,26% y el incremento del volumen de comisiones por líneas de crédito. A su vez destaca una disminución leve en el pago de comisiones.

**Tabla 6:**  
Comisiones Netas

\$ Millones	4T' 10	3T' 11	4T' 11	Variación 4T'11/ 4T'10	Variación 4T'11 / 3T'11
Comisiones Ganadas	50.931	54.713	56.617	11,16%	3,48%
Comisiones Pagadas	-11.677	-11.554	-11.487	-1,63%	-0,58%
<b>Comisiones Netas</b>	<b>39.254</b>	<b>43.159</b>	<b>45.130</b>	<b>14,97%</b>	<b>4,57%</b>

Ingresos por Comisiones y Servicios	4T' 10	3T' 11	4T' 11	Variación 4T'11/ 4T'10	Variación 4T'11 / 3T'11
Líneas de crédito y sobregiros	4.427	5.239	5.124	15,74%	-2,20%
Avales y cartas de crédito	2.001	2.365	2.478	23,84%	4,78%
Servicios de tarjetas	7.976	8.930	9.911	24,26%	10,99%
Administr. de cuentas	7.376	7.546	7.560	2,49%	0,19%
Cobranzas recaudación y pagos	9.054	9.409	8.495	-6,17%	-9,71%
Intermediación y manejo de valores	2.043	1.301	961	-52,96%	-26,13%
Inversión en Fondos Mutuos	6.768	6.411	6.091	-10,00%	-4,99%
Remuneración por comerc. de seguros	6.777	8.648	7.289	7,55%	-15,71%
Otros	4.509	4.864	8.708	93,12%	79,03%
<b>Total</b>	<b>50.931</b>	<b>54.713</b>	<b>56.617</b>	<b>11,16%</b>	<b>3,48%</b>

Gasto por Comisiones y Servicios	4T' 10	3T' 11	4T' 11	Variación 4T'11/ 4T'10	Variación 4T'11 / 3T'11
Remuneración por operac. De tarjetas	-5.359	-5.445	-5.234	-2,33%	-3,88%
Operaciones con valores	-1.833	-2.402	-2.355	28,48%	-1,96%
Otros	-4.485	-3.707	-3.898	-13,09%	5,15%
<b>Total</b>	<b>-11.677</b>	<b>-11.554</b>	<b>-11.487</b>	<b>-1,63%</b>	<b>-0,58%</b>



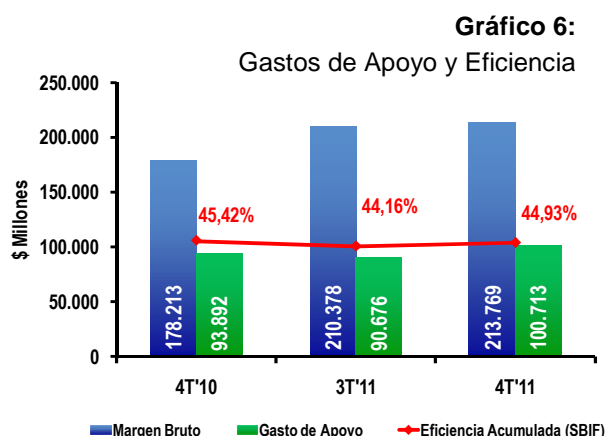
## Utilidad de Cambio y Utilidad de Operaciones Financieras

El resultado de Utilidad de Cambio y de Operaciones Financieras para el 4T'11 alcanzó \$5.274 millones. El resultado de cambio por \$-17.989 millones, se explica por una posición de cambio vendida de aproximadamente USD1.400 millones la que generó este resultado debido, principalmente a la depreciación del tipo de cambio registrada en noviembre y diciembre. En esta línea se registran también los ingresos por la actividad comercial de compra y venta de divisas. Debido a una definición estratégica de la Gestión de los riesgos cambiarios del Balance del Banco, esta posición pasiva se encuentra cerrada a través de Forward de Tipo Cambio, cuyo resultado, en este caso positivo, compensa la pérdida en resultado de cambio, y se refleja en la línea de Resultado Operaciones Financieras. Por esto, financieramente la posición de cambio del Banco es muy cercana a cero y no genera resultados por variaciones en el tipo de cambio.

Dentro de la línea de Resultado de Operaciones Financieras, además del resultado de los Forward de Cambio, se registran los ingresos por MTM (ajuste a valor de mercado) y Venta Definitiva de instrumentos de Renta Fija y Derivados, realizados por el Área de Sales&Trading, así como también el Devengo de intereses y reajustes de la cartera de Renta fija que mantiene Bci, tanto en papeles de Negociación como Disponibles para la Venta, los cuales fueron inferiores a los obtenidos durante el trimestre anterior debido, principalmente, a que se mantuvo un menor volumen de inversiones durante el periodo y a menores ingresos por MTM.

**Tabla 7:**  
Detalle de Resultado de Cambio y Operaciones Financieras

\$ Millones	4T' 10	3T' 11	4T' 11	Variación 4T'11/ 4T'10	Variación 4T'11/ 3T'11
Result. de cambio	65.487	-75.919	-17.986	-127,46%	-76,31%
Result. operaciones financieras	-53.498	102.156	23.260	-143,48%	-77,23%
<b>Resultado Neto</b>	<b>11.989</b>	<b>26.237</b>	<b>5.274</b>	<b>-56,01%</b>	<b>-79,90%</b>



## Gastos de Apoyo Operacionales

Los gastos de apoyo operacional totalizaron \$100.713 millones durante el cuarto trimestre de 2011, lo que representa un aumento de 11,07% respecto al trimestre anterior. Esta alza moderada se debe principalmente al incremento del número de colaboradores, y a la aplicación de reajustes de salarios por efecto de la inflación.

En términos de eficiencia acumulada, Bci alcanzó un índice de 44,93% a diciembre de 2011, y al compararla con la del sistema financiero notamos una mejora relativa, ya que el sistema registró una eficiencia de 47,58%.

Los índices de eficiencia alcanzados por Bci durante los últimos años reflejan la constante preocupación por el control de gastos y el crecimiento futuro, objetivo que se ha impulsado mediante campañas corporativas de ahorro, optimización de procesos y aumento de la productividad.

**Tabla 8:**  
Detalle de Gasto de Apoyo Operacional

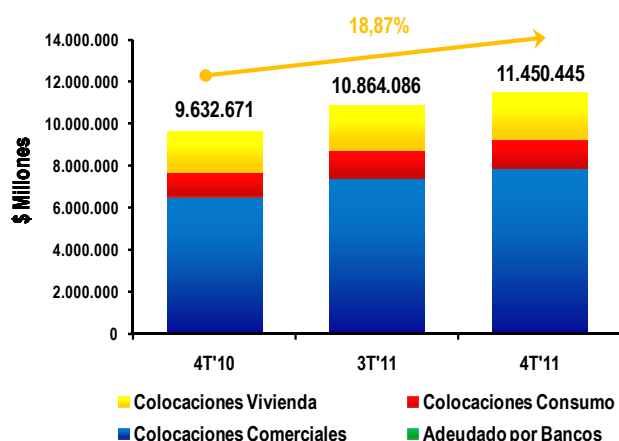
\$ Millones	4T' 10	3T' 11	4T' 11	Variación 4T'11/ 4T'10	Variación 4T'11/ 3T'11
Personal y Directorio	-46.263	-50.262	-55.488	19,94%	10,40%
Administración	-35.781	-31.153	-34.653	-3,15%	11,23%
Dep. Amort. y Castigos y Otros	-11.848	-9.261	-10.572	-10,77%	14,16%
<b>Gasto de Apoyo Operacional</b>	<b>-93.892</b>	<b>-90.676</b>	<b>-100.713</b>	<b>7,26%</b>	<b>11,07%</b>



## Stocks y Productos

Gráfico 7:

Total Colocaciones



## Colocaciones

La cartera de colocaciones totales de Bci alcanzó los \$11.450.445 millones al cierre de diciembre de 2011, mostrando un incremento de 5,40% con respecto al trimestre anterior. Las Colocaciones a Clientes en tanto totalizaron \$11.377.851, aumentando un 5,55% respecto al tercer trimestre de 2011, lo que representa una participación de mercado de 12,94% en diciembre 2011.

Con respecto al mismo trimestre del año anterior, se observa un aumento en colocaciones a clientes de 19,37% originado básicamente por un crecimiento rentable y niveles de riesgo acotado. Enmarcado en el proceso de recuperación y normalización económica, las variaciones más significativas respecto al mismo trimestre año anterior se dieron en colocaciones comerciales (21,18%) y de consumo (19,25%) acorde con la estrategia de crecer rentablemente.

Bci continúa ocupando el cuarto lugar en colocaciones en el sistema bancario, y el tercer lugar entre los bancos privados. Es importante notar que el crecimiento de las colocaciones de Consumo es de 5,27% respecto al trimestre anterior, lo que ha significado incrementar nuestra participación de mercado en este producto, pasando de un 12,70% en Septiembre a un 12,94% en Diciembre 2011, esto implica mejorar el mix de colocaciones del BCI.

Respecto al sistema financiero las colocaciones han crecido 17,33% respecto al cuarto trimestre del año 2010 originado principalmente en el crecimiento de las colocaciones comerciales que creció en 19,37% respecto del cuarto trimestre del año 2010.

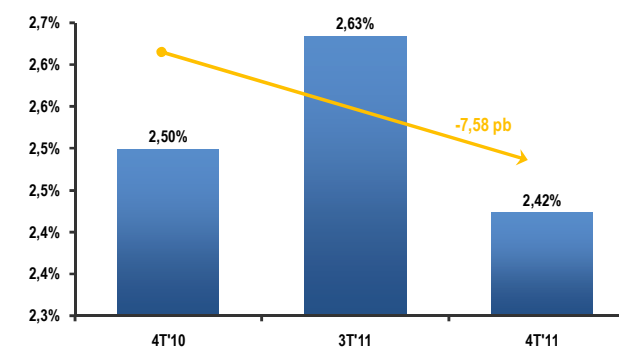
Tabla 9:  
Detalle de Colocaciones Totales

\$ Millones	4T' 10	3T' 11	4T' 11	Variación 4T'11/ 4T'10	Variación 4T'11/ 3T'11
Adeudado por Bancos	101.106	84.404	72.594	-28,20%	-13,99%
Colocaciones a Clientes	9.531.565	10.779.682	11.377.851	19,37%	5,55%
Comerciales*	6.443.437	7.372.021	7.808.400	21,18%	5,92%
Consumo*	1.174.581	1.330.634	1.400.739	19,25%	5,27%
Vivienda	1.913.547	2.077.027	2.168.712	13,33%	4,41%
<b>Total Colocaciones</b>	<b>9.632.671</b>	<b>10.864.086</b>	<b>11.450.445</b>	<b>18,87%</b>	<b>5,40%</b>
Leasing	486.203	594.805	609.751	25,41%	2,51%
Comex	746.553	1.098.335	963.354	29,04%	-12,29%

\*Nota: cifras incluyen las partidas de Leasing y Comex.

Gráfico 8:

Provisiones / Colocaciones Totales



## Riesgo de la Cartera

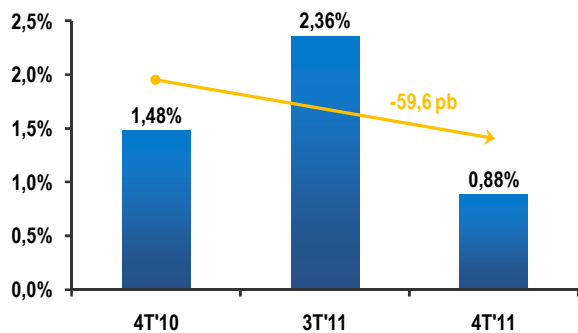
En el cuarto trimestre 2011, el stock de provisiones por riesgo de crédito alcanza los \$277.409 millones, disminuyendo en -3,04% con respecto al trimestre anterior y aumentando en 15,27% respecto al cuarto trimestre de 2010. La disminución respecto al trimestre anterior se explica principalmente por una mejora en la reclasificación de riesgo en algunos clientes del sector termoeléctrico y retail, además de la entrada en vigencia de un nuevo modelo de provisiones grupales comerciales de deudores comerciales hasta un monto de MM\$ 500, que afectó los resultados del mes de Agosto por una sola vez.

Por otra parte, el índice de provisiones sobre colocaciones a diciembre de 2011 alcanzó un 2,42% lo que representa una disminución de -7,6 puntos base con respecto a diciembre 2010.



**Gráfico 9:**

Gasto en Provisiones y Castigos



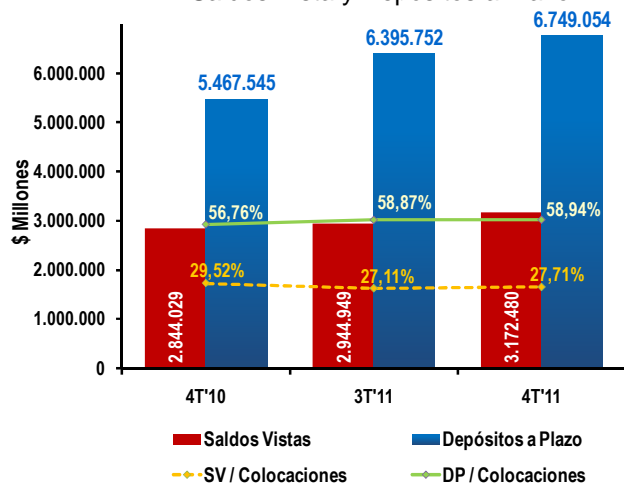
**Tabla 10:**  
 Ratios Riesgo

Ratios Riesgo	3T'11	4T'11
Provisiones / Colocaciones totales	2,63%	2,42%
Provisiones / Colocaciones Comerciales	2,81%	2,46%
Provisiones / Colocaciones Consumo	5,22%	5,41%
Provisiones / Colocaciones Vivienda	0,46%	0,44%
Cobertura NPLs	123,13%	112,69%
Cobertura NPLs Comerciales	144,62%	126,50%
Cobertura NPLs Consumo	213,75%	206,05%
Cobertura NPLs Vivienda	16,80%	16,66%
Cartera con morosidad de 90 días o más / Colocaciones Totales	2,29%	2,33%
C. con morosidad de 90 días o más / Coloc. Comerciales	2,15%	2,19%
C. con morosidad de 90 días o más / Coloc. Consumo	2,45%	2,63%
C. con morosidad de 90 días o más / Coloc. Vivienda	2,73%	2,66%

Cobertura NPLs = Stock de provisiones / Cartera con morosidad de 90 días o más

**Gráfico 10:**

Saldos Vista y Depósitos a Plazo



**Saldos Vista y Depósitos a Plazo**

Al cierre de diciembre 2011 el monto en saldos vistas era de \$3.172.480 millones, lo que refleja un aumento de 7,73% respecto al trimestre inmediatamente anterior. Los depósitos vista representan el 27,71% de las colocaciones a diciembre de 2011, alcanzando un índice muy similar al observado en el año anterior, lo que impacta positivamente al tener un mejor costo de financiamiento de las colocaciones.

El saldo de depósitos a plazo al cuarto trimestre de 2011 es de \$6.749.054 millones, lo que refleja un aumento de 23,44% respecto al año 2010, y un 5,52% sobre el tercer trimestre de 2011. El índice de depósitos a plazo sobre colocaciones al cierre de 2011 alcanzó un 58,94% levemente superior al 58,87% del tercer trimestre explicado por el incremento en los depósitos a plazo de largo plazo debido a que las tasas se han mantenido planas tanto a corto a como a largo plazo, lo que con lleva a mejorar el índice de liquidez.



## Base de Capital

A Diciembre 2011 el Patrimonio del Banco totalizó en \$1.222.049 millones, teniendo un alza de 17,60% en comparación al mismo trimestre del año anterior.

En cuanto a los recursos de capital, el Banco mantiene ratios por sobre los requerimientos mínimos impuestos por la Sbif. El ratio de Capital Básico a los Activos Totales al mes de diciembre 2011 es de 6,84%, mostrando un incremento de 13 puntos base respecto a septiembre 2011, debido en parte al aumento de los activos, producto del crecimiento en colocaciones.

La relación entre el Patrimonio Efectivo y los Activos Ponderados por Riesgo es de 13,92%, inferior al trimestre anterior y un aumento de 34 puntos base respecto a diciembre de 2010.

Estos indicadores cumplen con todas las exigencias de la Ley General de Bancos, además de asegurar la solvencia del Banco.

**Tabla 11:**  
Adecuación de Capital

Adecuación de Capital	4T'10	3T'11	4T'11
Capital Básico / Activos Totales	6,98%	6,71%	6,84%
Capital Básico / Activos Ponderados por Riesgo (Tier I)	9,41%	9,29%	9,39%
Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados Por Riesgo (Bis ratio)	13,58%	13,98%	13,92%



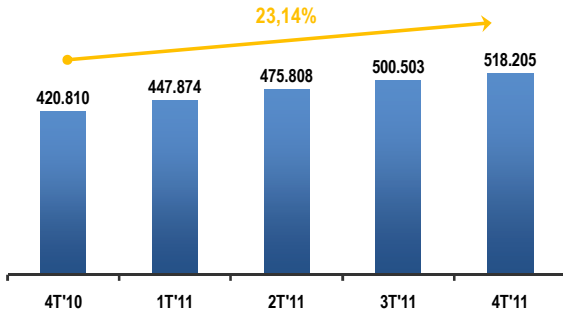
## Stock de Productos

A continuación se presentan las principales cifras de los productos y número de deudores de Bci. Cabe destacar, que el número de cuentas corrientes y tarjetas de crédito ha aumentado todos los trimestres desde Junio de 2010 a la fecha.

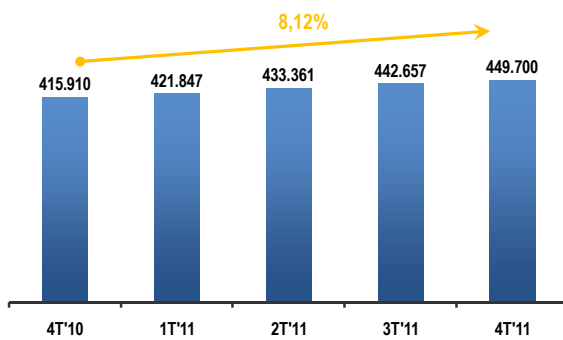
Desde enero de este año el número de deudores incluye los contingentes, hecho que no se incluye en periodos anteriores y que genera un aumento considerable del número de deudores. Como se observa en el gráfico el aumento desde el cuarto trimestre de 2010 es de 26,43%.

El número de tarjetas de débito ha aumentado un 4,07% respecto al tercer trimestre 2011, y 7,37% desde el cuarto trimestre del 2010.

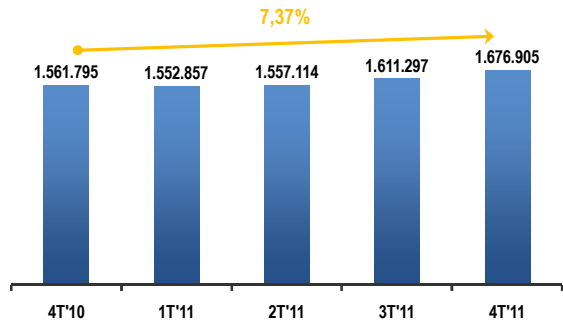
**Gráfico 11:**  
Número de Tarjetas de Crédito



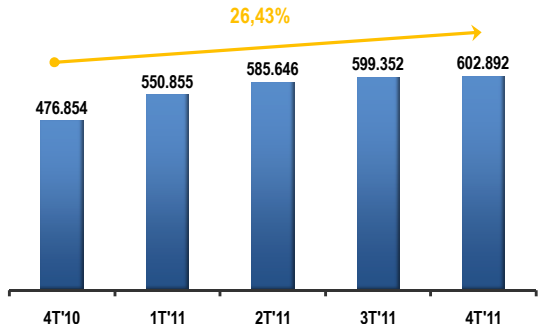
**Gráfico 12:**  
Número de Cuentas Corrientes



**Gráfico 13:**  
Número de Tarjetas de Débito



**Gráfico 14:**  
Número de Deudores

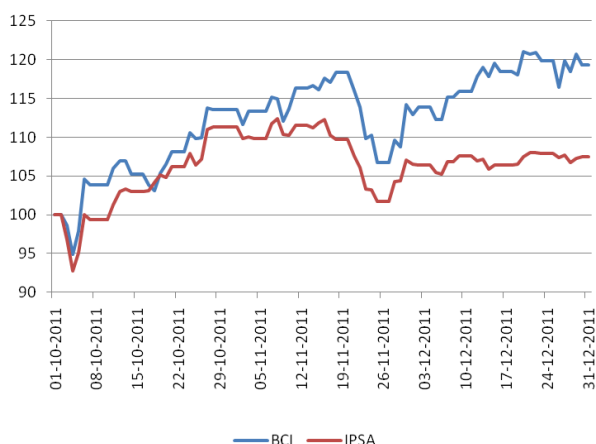






## Desempeño de la Acción

**Gráfico 15:**  
BCI vs IPSA



El repunte de la plaza bursátil local estuvo bastante acoplado al del banco durante los primeros meses del trimestre. Sin embargo, el Ipsa se mantuvo relativamente plano durante diciembre, a diferencia de la acción del banco, que prosiguió avanzando.

El avance en dicha cotización, ajustada por dividendos, fue de 19,3% en el trimestre, considerablemente superior a la del Ipsa, que totalizó un 7,4%. Consecuentemente, el ratio de Bolsa/Valor Libro de la compañía se elevó hacia 2,6x, pero se mantiene por debajo de los niveles en que comenzara el año.

**Tabla 12:**  
Desempeño de Acción de Bci

	4T'10	1T'11	2T'11	3T'11	4T'11
Precio de Cierre	\$ 31.919	\$ 29.550	\$ 30.665	\$ 24.135	\$ 28.789
Precio Mínimo	\$ 27.035	\$ 26.553	\$ 28.560	\$ 22.100	\$ 22.600
Precio Máximo	\$ 32.829	\$ 34.277	\$ 34.095	\$ 31.135	\$ 29.400
<b>Precio Promedio</b>	<b>\$ 29.601</b>	<b>\$ 30.146</b>	<b>\$ 30.901</b>	<b>\$ 27.521</b>	<b>\$ 27.121</b>
Utilidad por Acción	\$ 2.129	\$ 2.270	\$ 2.511	-	\$ 2.795
Precio Bolsa / Libro	3,3	2,8	2,8	2,2	2,6
Pat. Bursátil (\$ MM)	\$ 3.408.483	\$ 3.082.977	\$ 3.199.281	\$ 2.518.040	\$ 3.003.599
Pat. Contable (\$ MM)	\$ 1.039.160	\$ 1.084.557	\$ 1.139.405	\$ 1.169.637	1.222.049

Cifras y datos provienen de Bloomberg, Económica y SBIF (ajustadas por últimos dividendos entregados).