



**Informe de
Resultados
Trimestrales**



Tercer Trimestre 2014

Septiembre 2014

Departamento de Relación con Inversionistas
Investor_Relations_Bci@Bci.cl



Informe

Resultados Trimestrales

TERCER TRIMESTRE 2014
Septiembre 2014

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



RESUMEN DE RESULTADOS

La utilidad obtenida por Bci durante el 3T14 totalizó \$82.855 millones, presentando una leve disminución de 0,59% con respecto al 3T13, y un incremento de 1,17% con respecto al 2T14. Este aumento se debe principalmente a mayores ingresos por comisiones en los meses de agosto y septiembre y por un menor gasto en provisiones. El incremento en resultado con respecto al 3T13 también se explica principalmente por una mejora en riesgo junto con un incremento en margen financiero y comisiones, contrapesando el mayor gasto operacional.

En términos de la rentabilidad acumulada al 3T14, medida como ROE, Bci logra un 19,5%, superior a la obtenida por el sistema bancario que obtuvo 17,6%. El índice de eficiencia acumulada al 3T14 fue 43,1%, mejor a la obtenida por el sistema bancario y mejor a la obtenida el 2013 (43,8%). Esto destaca la capacidad generadora de margen bruto del banco junto con una mejor gestión en el control de gastos.

La cartera de colocaciones Bci totalizó \$15.748.113 millones, equivalente a un aumento de 4,6% con respecto al 2T14, y 11,7% mayor a las colocaciones del 3T13, principalmente por colocaciones comerciales. Con respecto a la participación de mercado en colocaciones a clientes, Bci representa 13,14% del sistema bancario, superior a la obtenida el 2T14 (12,91%).

Bci disminuye su participación de mercado en utilidades pasando de 13,91% en el 2T14 a 13,51% en el 3T14. Esta caída se debe a que durante septiembre 2014 el sistema financiero vio abultados sus resultados por ganancias por impuestos diferidos debido a la aplicación de la reforma tributaria, resultados que Bci no percibió. Pese a ello se mantiene en el tercer lugar en participación dentro del sistema bancario.

La disminución en los puntos de contacto comercial (sucursales) se explica por el cierre estratégico de sucursales Bci y Nova durante el 2014.

Tabla 1:
Principales Indicadores
Banco de Crédito e Inversiones

	3T'13	2T'14	3T'14	Variación 3T'14/ 2T'14
Índices Financieros				
Colocaciones totales*	13.863.019	14.793.232	15.478.113	4,63%
Utilidad	83.353	81.894	82.855	1,17%
Total de Activos	19.255.586	21.695.923	22.689.524	4,58%
Total Patrimonio	1.516.499	1.656.661	1.707.536	3,07%
ROE	17,50%	20,20%	19,53%	-66,4 bps
ROA	1,38%	1,54%	1,47%	-7,2 bps
Ratio de Eficiencia	43,78%	42,45%	43,12%	67,4 bps
Stock Provisiones / Colocaciones Totales	2,55%	2,49%	2,24%	-25,2 bps
Capital Básico / Act. Ponderados por Riesgo	9,67%	9,85%	9,51%	-34,2 bps
Pat. Efectivo / Act. Ponderados por Riesgo	13,34%	13,91%	13,39%	-51,5 bps
Indicadores Operacionales				
N° de Colaboradores	10.619	10.486	10.525	0,37%
Puntos de Contacto Comercial	385	373	364	-2,41%
N° Cajeros Automáticos	1.092	1.072	1.054	-1,68%

* Incluye colocaciones interbancarias.



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

\$ Millones	3T'13	2T'14	3T'14	3T'14 / 2T'14
Margen financiero	173.686	194.110	178.865	-7,85%
Comisiones netas	48.554	50.668	55.673	9,88%
Resultado de cambio	-9.512	991	-21.233	-2242,58%
Resultado operaciones financieras	45.682	15.542	53.242	242,57%
Recupero de créditos castigados	10.490	10.190	9.970	-2,16%
Otros ingresos operacionales netos	-659	2.702	-490	-118,13%
Margen Bruto	268.241	274.203	276.027	0,67%
Provisiones y castigos	-57.701	-58.006	-54.986	-5,21%
Gastos de apoyo	-111.313	-120.568	-119.695	-0,72%
Resultado Operacional	99.227	95.629	101.346	5,98%
Inversión en sociedades	989	3.183	2.649	-16,78%
Resultado antes de Impuesto	100.216	98.812	103.995	5,25%
Impuesto	-16.863	-16.918	-21.140	24,96%
Utilidad Neta	83.353	81.894	82.855	1,17%

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

\$ Millones	3T'13	2T'14	3T'14
Efectivo y depósitos en bancos	1.414.258	1.708.655	1.416.461
Operaciones con liquidación en curso	901.764	780.885	1.196.469
Instrumentos para negociación	952.850	1.165.038	936.064
Contratos retro compra y préstamos	154.500	145.638	195.988
Contratos de derivados financieros	727.758	1.922.135	2.143.805
Adeudado por bancos	81.180	131.312	150.143
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	13.428.970	14.293.158	14.980.787
Instrumentos disponibles para la venta	941.214	746.377	747.119
Instrumentos de inversión al vencimiento	-	-	-
Inversiones en sociedades	75.256	88.285	100.782
Intangibles	83.589	84.610	86.548
Activo fijo	215.362	231.382	230.809
Impuestos corrientes	5.031	-	1.777
Impuesto diferidos	56.229	63.987	65.146
Otros activos	180.821	294.759	384.483
TOTAL ACTIVOS	19.218.782	21.656.221	22.636.381
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.679.648	3.995.829	4.077.848
Operaciones con liquidación en curso	777.007	666.782	1.085.934
Contratos retrocompra y préstamos	382.447	346.985	340.732
Depósitos y otras captaciones a plazo	7.700.423	7.810.538	8.141.943
Contratos de derivados financieros	662.007	1.958.997	2.185.399
Obligaciones con bancos	1.430.005	1.466.461	1.487.706
Instrumentos de deuda emitidos	2.645.432	3.265.846	3.069.176
Otras obligaciones financieras	64.864	63.503	65.358
Impuestos corrientes	-	2.571	-
Impuestos diferidos	39.715	38.410	44.237
Provisiones	144.268	154.753	193.465
Otros pasivos	176.467	228.885	237.047
Total Pasivos	17.702.283	19.999.560	20.928.845
Capital	1.381.871	1.547.126	1.547.126
Reservas	-	-	-
Cuentas de valoración	-4.692	-7.575	-14.698
Utilidades retenidas	139.319	117.109	175.107
Interés Minoritario	1	1	1
Total Patrimonio	1.516.499	1.656.661	1.707.536
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	19.218.782	21.656.221	22.636.381

* Resultados publicados en: http://www.bci.cl/accionistas/eeff_2014_t.html



Resumen Económico

En el ámbito internacional, durante el segundo trimestre de 2014 se mantuvo la senda de recuperación económica en las economías desarrolladas, especialmente en EE.UU., y persiste la preocupación por la evolución que han mostrado las cifras de actividad en las principales economías emergentes. Por un lado, la debilidad económica mostrada por la economía norteamericana durante finales del 4T13 y comienzos del 1T14 estuvo motivada principalmente por las duras condiciones climáticas en el hemisferio norte, y representaron solamente una pausa puntual dentro de la tendencia de recuperación que ha mostrado la economía, y que se ha observado con mayor fuerza durante el último trimestre. Por otro lado, dentro de las economías emergentes destaca la evolución mostrada por la economía china, que ha visto una moderación en el dinamismo de la actividad y con ello, se han recortado las perspectivas de crecimiento para 2014 y 2015.

En EE.UU., la entrega de la primera revisión del PIB del 2T14 deja de manifiesto que la economía ha recuperado la senda de dinamismo, mostrando una sólida expansión de 4% t/t. En este período, destaca principalmente, el impulso observado en la formación bruta de capital fijo y en el crecimiento observado en los inventarios privados, hecho que demuestra la expectativa de una sostenida recuperación en la demanda interna. Por otro lado, el convencimiento por parte de la Fed respecto a que la caída en actividad durante el trimestre previo estuvo asociada a efectos puntuales y de carácter transitorio, motivó la continuación en la reducción del ritmo de compra de activos fijado por el plan de relajamiento cuantitativo vigente. De esta forma, al cierre de esta revisión, la Fed redujo su programa de compra a US\$25 billones, divididos en US\$10 billones asociados a instrumentos hipotecarios y US\$15 billones en bonos del Tesoro. La continuación de los recortes sigue estando sujeta a revisiones periódicas en las que, según la Presidenta de la Fed, es probable que sigan ejecutándose los recortes en la medida que los indicadores económicos se mantengan saludables. Adicionalmente, el mensaje transmitido por la autoridad monetaria ha sido enfático en la necesidad de mantener las tasas de interés en niveles bajos.

En Europa, la actividad sigue dando cuenta de una lenta salida a la recesión económica, donde Alemania sigue contribuyendo a este resultado y el resto de los países muestra alguna mejoría, incluso aquellas economías más afectadas. Sin embargo, persiste la alta heterogeneidad entre países en las cifras de actividad y empleo. En particular, las bajas cifras de producción industrial y ventas del comercio siguen sustentando la expectativa de una persistente debilidad económica que se traducirá un crecimiento en torno a 1% para este año. Por otro lado, persiste la preocupación por la baja inflación observada durante el último trimestre, ubicándose en 0,4% a/a durante el mes de julio. En consecuencia con este escenario inflacionario, el BCE anunció en su reunión de junio, una batería de políticas expansivas para hacer frente a las presiones deflacionarias y ralentización económica. Dentro de lo anunciado por la autoridad, se incluyó la reducción en la tasa de instancia hasta 0,15%, junto con la rebaja en la tasa de referencia para préstamos a 0,4%, además de recortar la tasa de depósitos a 0%, entregando un desincentivo directo a los bancos para mantener depósitos en el organismo. Por otro lado, se dio inicio al programa de TLTROs (targeted longer term refinancing operations) con la finalidad de entregar incentivos al préstamo hipotecario y actividades no-financieras. Junto con este escenario, el panorama para la banca en la Zona Euro es especialmente incierto, donde la realización de nuevos test de estrés hacia fines de 2014 luce como uno de los principales hitos del año. En el frente fiscal también persisten desafíos, ya que pese a los esfuerzos para reducir el gasto, las necesidades de financiamiento y el pobre desempeño macroeconómico



han llevado a que los ratios deuda a PIB sigan escalando. Con todo, el escenario económico en Europa augura un período relativamente prolongado de bajo crecimiento y de alto desempleo, donde la baja inflación se presentará como uno de los principales problemas que deberá afrontar la economía dentro de los próximos trimestres.

Por otra parte, las economías emergentes han sido foco de preocupación debido a las débiles cifras de actividad que se han observado en el último trimestre. Particularmente, destaca el bajo dinamismo económico mostrado por la economía china, hecho que se ha seguido con especial atención por las eventuales consecuencias que podría generar un escenario de agudizamiento en el mercado de commodities. La evidencia de una desaceleración mayor a la esperada en China ha generado preocupación en el mercado, ya que no se vislumbra con claridad si la principal economía emergente será capaz de llevar a cabo de forma exitosa esta transición hacia un modelo enfocado en el consumo interno, o si logrará resolver los problemas estructurales que aquejan a su economía, especialmente el ordenamiento de su sistema financiero. En este contexto, el precio de las materias primas ha mostrado una volatilidad mayor que los trimestres anteriores, donde en el caso del cobre el precio ha tenido movimientos entre US\$2,9 y US\$3,4/lb. Otro de los países emergentes que se han visto cuestionados en lo reciente es Brasil, para el cual el consenso ha reducido sus expectativas de crecimiento en 2014 hasta 1,2%. Entre los factores que aquejan a la economía se cuentan un abultado déficit fiscal; una inflación que se ha moderado, pero persiste cercana al 6,4% anual; un preocupante descontento social; un bajo impacto macroeconómico de las millonarias inversiones realizadas como preparación para los juegos olímpicos y el mundial de fútbol; a los que se han sumado en lo reciente un mayor costo de refinanciamiento para la deuda en moneda externa, consecuencia del retiro de estímulo monetario en EE.UU. Este empeoramiento en el escenario económico en las economías emergentes ha gatillado la salida de flujos desde estas economías hacia mercados desarrollados, siendo particularmente elevada la salida en los países de Latinoamérica, generando depreciaciones en sus monedas.

En Chile, los indicadores de actividad y demanda interna han mostrado un dinamismo que se ubica por debajo de las expectativas de agentes públicos y privados, ratificándose de manera importante, la desaceleración esperada desde mediados de 2013. Este diagnóstico ha sido compartido por la autoridad monetaria, la que en su IPoM de junio recortó a la baja sus proyecciones de crecimiento al rango 2,5%-3,5% para este año. La Encuesta de Expectativas Económicas proyecta un crecimiento de 2,9% para este año. Esta desaceleración se sigue observando primariamente en sectores asociados a la inversión, como la construcción, y de manera más pronunciada en sectores como comercio y la industria, a lo observado en los trimestres previos. Dentro de los componentes de la demanda, la formación bruta de capital fijo ha seguido presentando el mayor ajuste a la baja.



Por otra parte, el sector manufacturero de forma persistente ha mostrado contracciones interanuales, causadas por el deterioro de la demanda interna. Ello ha llevado al cierre de algunas faenas asociadas el sector metalúrgico. Las colocaciones bancarias han seguido mostrando una sostenida desaceleración que es probable que se extienda en el transcurso del año.

En este contexto, la trayectoria del consumo ha mostrado una desaceleración significativa. Aunque el mercado laboral aún sigue mostrando signos de estrechez, los salarios reales han mostrado desaceleración, hecho que ha tenido importantes efectos en la reducción del dinamismo en el consumo. En particular, las ventas reales del comercio crecieron en torno al 2,9% interanual en el 2T14, cifra que se ha visto incidida negativamente por la fuerte contracción observada en las ventas de bienes durables. Dada la cada vez más pronunciada desaceleración en actividad, el consenso apunta a una mantención en la ralentización del consumo durante la segunda mitad de 2014. Con todo, las cifras de crecimiento PIB mostraron un 2,6% a/a el 1T14, y se espera que para el 2T14 la expansión sea cercana al 2,8% a/a, según la Encuesta de Expectativas Económicas del mes de julio.

En cuanto a la inflación, la importante aceleración observada durante la primera parte del año, ha tendido a mostrar signos de normalización durante el 2T14. De esta forma, se ha acumulado una inflación de 2,5% al registro del mes de julio, y en términos referenciales, la inflación a 12 meses se ubica en 4,5%. Junto con ello, para lo que resta del año, no se esperan sorpresas inflacionarias asociadas a efectos de traspaso de tipo de cambio, tal como lo fue durante el 1T14. Ello, sumado a una visión menos expansiva para la economía, ha llevado a las expectativas de inflación –implícitas en los instrumentos financieros– a mantenerse en torno a 3,7% para 2014 y a 2,8% para 2015.

En términos de política monetaria, el Banco Central siguió recortando la tasa de política monetaria durante el 2T14, llevándola a 3,75%. Esta reducción en la tasa de política se sustentó en el contexto de importante desaceleración económica, y donde las preocupaciones por una eventual espiral inflacionaria han cedido, pese a que la inflación siga por sobre el límite superior del rango meta por algunos meses. Paralelamente, el BCCh mantuvo inalterado su sesgo donde indica que se podrían inyectar recortes adicionales en la tasa de instancia.



Industria Bancaria

Durante el 3T14 la industria bancaria obtiene una utilidad neta de \$648.369 millones. Esto equivale a un aumento de 3,1% respecto al trimestre anterior y un alza de 37,7% respecto al 3T13.

Esta alza se explica principalmente por resultados positivos (efecto de una sola vez) en impuestos diferidos por efecto de la reforma tributaria donde los mayores ingresos se registraron para Banco Chile, Santander, Estado y BBVA.

La rentabilidad del 3T14 se mantiene sin variación respecto al 2T14. Con respecto al mismo período del año anterior el ROE aumenta en 4,3 pp.

Respecto a las colocaciones del sistema, estas totalizaron \$117.921.409 millones, creciendo 2,7% respecto al trimestre anterior. En tanto, el crecimiento YoY durante 3T14 resultó ser un 10,0%.

Las colocaciones comerciales del sistema muestran un crecimiento de 2,7% mayor al trimestre anterior, principalmente por mayores colocaciones comerciales de Bci (5,2%), Banco Chile (2,3%) y Santander (1,6%).

En colocaciones de consumo, el sistema aumenta 2,1% respecto al trimestre anterior impulsado por el crecimiento de Bci (3,6%), Banco Chile (2,4%) y Banco Santander (2,2%).

Colocaciones de vivienda registran un crecimiento de 3,2%, en donde destaca el crecimiento de Banco Santander (3,3%), Bci (2,9%) y Banco Chile (2,0%). En tanto Banco Estado aumenta 5,8%.

Saldos vista presentan un aumento de 1,8% respecto al trimestre anterior y 11,0% respecto al mismo período del año anterior. Las bancos que más aumentaron respecto al 2T14 son Banco Estado (4,4%), Banco Chile (3,3%), Bci (2,1%) y Banco Santander (1,1%) .

Gráfico 1:

Utilidad Neta Trimestre y ROE del Sistema

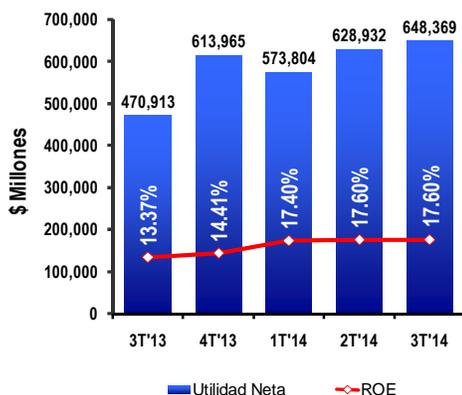


Gráfico 2:

Colocaciones Totales del Sistema

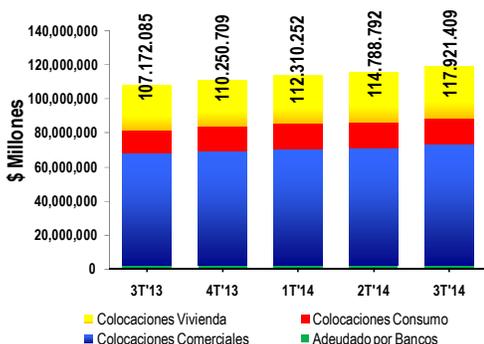


Tabla 4:

Principales Cifras del Sistema Financiero

\$ Millones	3T'13	2T'14	3T'14	3T'14/ 3T'13	3T'14/ 2T'14
Colocaciones Totales:	107,172,085	114,788,792	117,921,409	10.0%	2.7%
Adeudado por Bancos	2,16,197	2,03,580	2,254,925	6.6%	12.0%
Colocaciones Clientes	105,797,593	113,581,812	116,693,036	10.3%	2.7%
Comerciales	65,866,580	69,132,078	70,979,218	7.8%	2.7%
Consumo	13,669,604	15,148,758	15,464,499	13.1%	2.1%
Vivienda	26,261,409	29,300,976	30,249,319	15.2%	3.2%
Activos Totales	152,122,680	165,940,071	175,754,470	15.5%	5.9%
Saldos Vista	24,469,778	26,679,752	27,168,151	110%	18%
Depósitos a Plazo	64,194,431	64,614,512	67,406,415	5.0%	4.3%
Patrimonio	12,421,985	13,664,849	14,025,797	12.9%	2.6%
Utilidad	470,913	628,932	648,369	37.7%	3.1%

*Nota: Las partidas de Colocaciones, Saldo Vista, Depósitos a Plazo y Utilidad no consideran la inversión de Corbanca en Colombia, así como tampoco el índice ROE de la industria.



Destacados Bci

BCG destaca a Bci como “Local Dynamo”

Boston Consulting Group (BCG) seleccionó a Bci como Local Dynamo en 2014, siendo ésta la única empresa chilena que compone el grupo de 50 compañías, que han sido exitosas en competir en sus mercados, superando así a multinacionales y locales.

De acuerdo al informe “BCG Local Dynamos”, los ingresos de los Local Dynamos entre 2009 y 2013 crecieron, en conjunto, un 28% anual. Este progreso también ha generado

una mayor rentabilidad para los accionistas, aumentando un 26% anual, cifra mayor a los benchmarks integrados por empresas similares.

Bci fue elegida una de las Empresas más Admiradas de Chile – Ranking Diario Financiero y PWC

Diario Financiero y la auditora PWC reconocieron a Bci como una de las “Empresas más Admiradas de Chile”, de acuerdo al ranking que realizan anualmente y en el cual destacan instituciones que operan en diferentes ámbitos de reputación corporativa.

Este año, Bci fue premiado en las categorías de Gobierno de la Empresa, Estrategia de Negocios, Solidez Financiera y Resultados, Calidad y Atractivo del Marketing e Imagen Corporativa, según la encuesta que recoge la opinión de más de 3.000 ejecutivos locales de diversas empresas del país, respecto de aquellas instituciones que más admiran.

Cabe mencionar que Bci fue una de las cinco empresas que se mantuvo dentro de los diez primeros lugares del ranking en comparación a 2013 y fue de las pocas instituciones que se mantuvo por segundo año consecutivo.

Bci por tercer año consecutivo entre las empresas mas Transparentes de Chile

Bci obtuvo el segundo lugar en la quinta versión del Reporte de Transparencia Corporativa elaborado por la consultora Inteligencia de Negocios (IdN) en conjunto con la Universidad del Desarrollo, KPMG y ChileTransparente. Lionel Olavarría gerente general del Bci, explica que para la entidad, “la transparencia constituye uno de los pilares fundamentales de la Estrategia de Experiencia Cliente”.

Bci obtuvo el primer lugar en el Índice Nacional de Satisfacción de Clientes 2014

Por segundo año consecutivo Bci fue reconocido con el primer lugar en el Índice Nacional de Satisfacción de Consumidores, en la categoría Grandes Bancos. El gestor de este premio es ProCalidad, entidad que premia anualmente a las grandes empresas e instituciones mejor evaluadas por sus clientes, como una forma de incentivar la gestión de calidad.



Bci es la Empresa Más Sustentable de Chile – Ranking Prohumana 2014

Bci fue elegida la Empresa Más Sustentable de Chile de acuerdo al ranking elaborado por la Fundación Prohumana en 2014. La entidad, distingue anualmente a las empresas más destacadas en responsabilidad social en Chile, evaluando en profundidad sus políticas y programas de RSE.

Hace nueve años Bci es evaluado a través de este Ranking, ocupando siempre los primeros lugares. Cabe destacar que Prohumana llevó a cabo una completa evaluación a la gestión sustentable de 40 empresas chilenas.

Bci recibe premio eCommerce Award Chile 2014

Bci obtuvo un importante reconocimiento por su labor en comercio electrónico y negocios por Internet, al recibir la distinción eCommerce Award Chile 2014. El premio -el más importante en su tipo en América Latina- tiene como objetivo reconocer a las empresas que cumplen con buenas prácticas y que con su trabajo hacen posible el desarrollo de la Economía Digital en Chile y la Región.

De esta manera, se seleccionó a Bci en la categoría “Mejor iniciativa Mobile para eCommerce”.

Bci cuenta con un completo set de aplicaciones móviles personalizables, que funcionan las 24 horas del día. Estas, están dirigidas tanto a personas como a pequeñas y medianas empresas y se encuentran disponibles en Apple Store y Google Play.

Bci lanza nuevo portal de Sustentabilidad

Un nuevo portal web de Sustentabilidad lanzó Bci, con el objetivo de entregar una novedosa herramienta informativa para todos sus grupos de interés, reflejando así la manera diferente y sustentable que tiene el Banco de hacer las cosas.

Para ver el nuevo portal de sustentabilidad, ingrese a

<http://www.bci.cl/accionistas/rse/index.html>

Bci reconoce el crecimiento de sus Pymes

Por XII vez Bci premió a las Pymes que han salido adelante y con las cuales el Banco ha generado relaciones sólidas y de largo plazo.

10 Pequeñas y Medianas Empresas fueron reconocidas en una instancia previa a la ceremonia final, en donde un jurado determinó a los destacados. En esta oportunidad fueron cinco las categorías evaluadas: Innovación, Nuevo Emprendimiento, Mejor Experiencia Clientes, Trayectoria Mujer Empresaria y Negocio Sustentable.

El premio “Empresario Destacado 2014” recayó en Iliá Beatriz García, de Seigard Chile S.A, empresa especializada en materiales para enseñar de manera didáctica en centros educacionales, la cual cuenta con más de 2.400 productos importados.



Gráfico 3:
Utilidad Neta

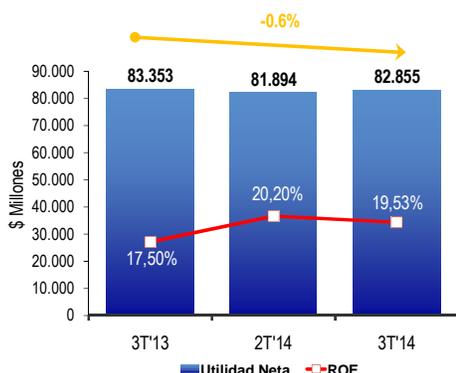


Gráfico 4:
Margen Bruto

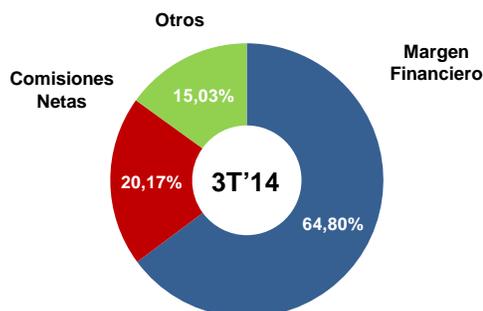
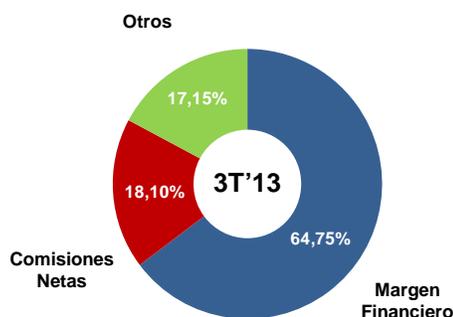


Tabla 5:
Margen Bruto



Análisis de Resultados

La mayor Utilidad con respecto al trimestre anterior se debe principalmente al mayor ingreso en comisiones asociado a remuneración por comercialización de seguros, asesorías financieras y fondos mutuos. Esto a su vez acompañado por menores ingresos en reajustes asociados a la menor variación UF (0,60% 3T14 vs 1,75% 2T14).

En comparación al 3T13 se registra una leve disminución de 0,59% en utilidad neta, donde se observa un aumento de 7,5% en gastos de apoyo operacionales asociados a mayor gasto en remuneración de personal en 8,8%. Estos mayores gastos son compensados por mayores ingresos en intereses y reajustes en 3% y mayores comisiones netas en 14,7% asociadas a ingresos en remuneración por comercialización de seguros, asesorías financieras y mayores comisiones por inversiones en fondos mutuos.

La rentabilidad anualizada (ROE) del Banco, de acuerdo a definición SBIF, alcanzó 19,5% al 3T14, logrando una rentabilidad superior al 17,6% alcanzado por el sistema bancario durante el mismo trimestre.

Margen Bruto

El Margen Bruto* de Bci alcanzó \$276.027 millones durante el 3T14, aumentando 0,7% con respecto al 2T14. Este aumento se debe principalmente a un mayor resultado de operaciones financieras, levemente compensado por menores ingresos en intereses y reajustes asociado a la menor variación UF.

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

\$ Millones	3T'13	2T'14	3T'14	Variación 3T'14/3T'13	Variación 3T'14/2T'14
Margen Financiero	173.686	194.110	178.865	3,0%	-7,9%
Comisiones Netas	48.554	50.668	55.673	14,7%	9,9%
Otros	46.001	29.425	41.489	-9,8%	41,0%
Margen Bruto	268.241	274.203	276.027	2,9%	0,7%

El resultado en comisiones registra un crecimiento de 14,7% respecto al 3T13 y 9,9% versus el 2T14, en ambos casos este aumento se explica por mayores ingresos en comisión por inversión en fondos mutuos (asociado a mayor remuneración de fondos), remuneración por comercialización de seguros y asesoría financiera (otros) por negocios de estructuración financiera registrado el 3T14.

Gráfico 5:
Margen Financiero

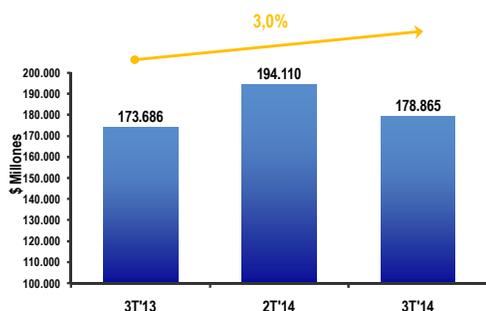


Tabla 6:
Margen Financiero

\$ Millones	3T'13	2T'14	3T'14	Variación	
				3T'14/ 3T'13	3T'14/ 2T'14
Intereses y Reajustes Ganados	319.347	343.828	296.215	-7,2%	-13,8%
Intereses y Reajustes Pagados	-145.661	-149.718	-117.350	-19,4%	-21,6%
Total Margen Financiero	173.686	194.110	178.865	3,0%	-7,9%

Detalle: Ingresos por intereses y reajustes	3T'13	2T'14	3T'14	Variación 3T'14/ 3T'13	Variación 3T'14/ 2T'14
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	307.580	352.055	283.434	-7,9%	-19,5%
Comercial	176.040	190.710	153.978	-12,5%	-19,3%
Consumo	73.096	75.728	75.422	3,2%	-0,4%
Vivienda	57.011	83.928	52.343	-8,2%	-37,6%
Com. prepago	1.433	1.689	1.691	18,0%	0,1%
Crédito a bancos	612	622	734	19,9%	18,0%
Instrumentos de Inversión	12.587	12.721	8.915	-29,2%	-29,9%
Otros	-1.432	-21.570	3.132	-318,7%	-114,5%
Total	319.347	343.828	296.215	-7,2%	-13,8%

Detalle: Gasto por intereses y reajustes	3T'13	2T'14	3T'14	Variación 3T'14/ 3T'13	Variación 3T'14/ 2T'14
Depósitos totales	-92.344	-80.553	-71.908	-22,1%	-10,7%
Instrumentos emitidos	-42.417	-66.575	-41.106	-3,1%	-38,3%
Otros	-10.900	-2.590	-4.336	-60,2%	67,4%
Total	-145.661	-149.718	-117.350	-19,4%	-21,6%

Margen Financiero

En el 3T14, el Margen Financiero compuesto por intereses y reajustes totalizó \$178.865 millones, equivalente a una disminución de 7,9% respecto al trimestre anterior. Esto se explica principalmente por menores resultados en reajustes asociado a menor variación UF (0,60% 3T14 vs 1,75% 2T14).

Con respecto al 3T13, el Margen Financiero presenta un aumento de 3,0%, explicado por mayor ingreso por intereses y reajustes asociado a créditos de vivienda (mayor volumen de colocaciones) y mayores reajustes por variación positiva de UF. Se registran mayores ingresos por intereses y reajustes en créditos de consumo por 3,2%.



Comisiones

Durante el 3T14 las comisiones netas de Bci totalizaron \$55.673 millones, lo que representa un aumento de 9,9% respecto al trimestre anterior.

Comparadas con el 3T13 las comisiones aumentaron en 14,7%, en donde destacan las comisiones ganadas por inversión en FFMM, remuneración por comercialización de seguros y mayores comisiones por Asesoría Financiera (otros).

Estos excelentes resultados se presentan como consecuencia de la excelente ejecución de la Estrategia de experiencia clientes.

Tabla 7:
Comisiones Netas

\$ Millones	3T'13	2T'14	3T'14	Variación	Variación
				3T'14/ 3T'13	3T'14/ 2T'14
Comisiones Ganadas	61.391	64.539	70.881	15,5%	9,8%
Comisiones Pagadas	-12.837	-13.871	-15.208	18,5%	9,6%
Comisiones Netas	48.554	50.668	55.673	14,7%	9,9%

Ingresos por Comisiones y Servicios	3T'13	2T'14	3T'14	Variación	Variación
				3T'14/ 3T'13	3T'14/ 2T'14
Líneas de crédito y sobregiros	4.691	4.884	4.890	4,2%	0,1%
Avales y cartas de crédito	4.742	4.724	4.836	2,0%	2,4%
Administr. de cuentas	7.945	8.474	8.453	6,4%	-0,2%
Cobranzas recaudación y pagos	10.579	9.935	11.461	8,3%	15,4%
Inversión en Fondos Mutuos	7.826	10.023	10.924	39,6%	9,0%
Servicios de tarjetas	10.796	11.991	12.422	15,1%	3,6%
Intermediación y manejo de valores	785	1.107	710	-9,6%	-35,9%
Remuneración por comercialización de seguros	8.328	7.462	9.966	19,7%	33,6%
Otros	5.699	5.939	7.219	26,7%	21,6%
Total	61.391	64.539	70.881	15,5%	9,8%

Gasto por Comisiones y Servicios	3T'13	2T'14	3T'14	Variación	Variación
				3T'14/ 3T'13	3T'14/ 2T'14
Remuneración por operaciones de tarjetas	6.395	7.434	7.201	12,6%	-3,1%
Operaciones con valores	2.721	3.102	4.194	54,1%	35,2%
Otros	3.721	3.335	3.813	2,5%	14,3%
Total	12.837	13.871	15.208	18,5%	9,6%



Utilidad de Cambio y Utilidad de Operaciones financieras

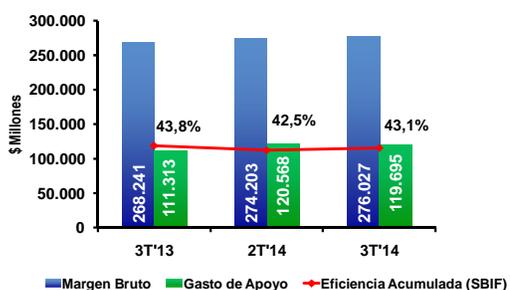
El resultado de Utilidad de cambio y Utilidad de Operaciones financieras para el 3T14 alcanzó los \$32.009 millones, cifra superior en \$15.476 millones con respecto al 2T14, asociado a mayores resultados en coberturas contables por \$15.131 millones.

El resultado Neto de cambio y operaciones financieras respecto al 3T13 es de \$4.161 millones inferior, principalmente, por menor resultado neto de cambio monedas extranjeras, que no logra ser compensado por mejor resultado en coberturas contables.

Tabla 8:
Detalle de Resultado de Cambio y Operaciones Financieras

\$ Millones	3T'13	2T'14	3T'14	Variación	
				3T'14/ 3T'13	3T'14/ 2T'14
Result. de cambio	-9.512	991	-21.233	123,2%	2242,6%
Result. operaciones financieras	45.682	15.542	53.242	16,5%	242,6%
Resultado Neto	36.170	16.533	32.009	-11,5%	93,6%

Gráfico 6:
Gastos de Apoyo y Eficiencia



Gastos de Apoyo Operacionales

Los gastos de apoyo operacional totalizaron \$119.695 millones durante el 3T14, lo que representa una disminución de 0,7% respecto al 2T14. Comparado con el 3T13, aumentaron 7,5%. En términos de eficiencia acumulada, Bci alcanzó un índice de 43,1% a septiembre de 2014, mejor al sistema bancario y mejor al obtenido en mismo período año anterior (43,8%).

Existe una 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. El índice de eficiencia de Bci da cuenta de un controlado incremento en gastos destinados a la implementación de la estrategia del banco con foco en experiencia de cliente.

Tabla 9:
Detalle de Gasto de Apoyo Operacional

\$ Millones	3T'13	2T'14	3T'14	Variación	
				3T'14/ 3T'13	3T'14/ 2T'14
Personal	62.990	70.516	68.564	8,8%	-2,8%
Administración	38.380	40.165	40.343	5,1%	0,4%
Dep. Amort. y Castigos y Otros	9.943	9.887	10.788	8,5%	9,1%
Gasto de Apoyo Operacional	111.313	120.568	119.695	7,5%	-0,7%



Resultados por Segmentos de Negocios

BANCO COMERCIAL

Registra un resultado operacional de \$31.339 millones. Esto es un 55,5% mejor en comparación al 3T13 el cual se explica, principalmente, por un aumento en otros ingresos operacionales donde destaca mejor resultado en Factoring por mayor resultado de operaciones financieras.

Tablas 10:
Detalle de Resultado Operacional por
Negocio

Banco Comercial MM\$	3T'13	3T'14	Variación 3T'14/3T'13
Ingreso neto por intereses y reajustes	38.843	37.761	-2,8%
Ingreso neto por comisiones	7.694	7.103	-7,7%
Otros ingresos operacionales	-866	10.352	1295,3%
Total ingresos operacionales	45.671	55.216	20,9%
Provisiones por riesgo de crédito	-8.588	-7.023	-18,2%
INGRESO OPERACIONAL NETO	37.082	48.194	30,0%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-16.927	-16.855	-0,4%
RESULTADO OPERACIONAL	20.155	31.339	55,5%

BANCO RETAIL

Registra un resultado operacional de \$35.255 millones. Este mayor resultado en \$7.989 millones se explica principalmente por mejor resultado en ingreso neto por intereses y reajustes asociado a mayor volumen de colocaciones y mejora en el spread. A esto se suman mayores resultados en comisiones principalmente por renovación de seguros de créditos hipotecarios. Estos resultados son levemente disminuidos por un aumento en el riesgo.

Banco Retail MM\$	3T'13	3T'14	Variación 3T'14/3T'13
Ingreso neto por intereses y reajustes	67.310	74.979	11,4%
Ingreso neto por comisiones	25.198	33.129	31,5%
Otros ingresos operacionales	4.406	4.862	10,3%
Total ingresos operacionales	96.914	112.971	16,6%
Provisiones por riesgo de crédito	-14.753	-18.630	26,3%
INGRESO OPERACIONAL NETO	82.161	94.341	14,8%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-54.895	-59.086	7,6%
RESULTADO OPERACIONAL	27.266	35.255	29,3%

**BANCO EMPRESARIOS**

Registra un resultado operacional de \$14.438 millones. Este resultado es superior al mismo periodo del año anterior explicado principalmente por menor gasto en riesgo asociado a una mejora en el índice de cartera vencida sobre colocaciones. Adicionalmente existe un aumento en otros ingresos operacionales en \$3.291 millones asociado a un mejor resultado de operaciones financieras, correspondientes a Factoring.

Banco Empresario MM\$	3T'13	3T'14	Variación 3T'14/3T'13
Ingreso neto por intereses y reajustes	27.781	26.094	-6,1%
Ingreso neto por comisiones	6.913	8.793	27,2%
Otros ingresos operacionales	96	3.387	3443,8%
Total ingresos operacionales	34.789	38.274	10,0%
Provisiones por riesgo de crédito	-10.190	-8.201	-19,5%
INGRESO OPERACIONAL NETO	24.600	30.073	22,2%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-13.854	-15.635	12,9%
RESULTADO OPERACIONAL	10.746	14.438	34,4%

CORPORATE & INVESTMENT BANKING (CIB)

Registra un resultado operacional de \$47.986 millones, el cual se explica principalmente por mayores ingresos en comisiones asociadas a comisiones en fondos mutuos y asesoría financiera (mayor remuneración de fondos y cierre de negocios estructurados respectivamente) que registran mayores ingresos en el 3T14. Esto junto con el menor gasto en riesgo respecto al año anterior por reclasificación de cliente del rubro Retail en julio 2013 impactando negativamente en los resultados del 3T13. Por otra parte también existieron mayores gastos operacionales en MM\$13.321 que corresponden a un crecimiento de 287,4%. Este segmento logra aumentar su resultado operacional en 51,4%.

Banco CIB MM\$	3T'13	3T'14	Variación 3T'14/3T'13
Ingreso neto por intereses y reajustes	39.010	39.293	0,7%
Ingreso neto por comisiones	-6.143	6.526	206,2%
Otros ingresos operacionales	17.326	22.754	313%
Total ingresos operacionales	50.194	68.573	36,6%
Provisiones por riesgo de crédito	-13.860	-2.632	-81,0%
INGRESO OPERACIONAL NETO	36.335	65.941	81,5%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-4.634	-17.955	287,4%
RESULTADO OPERACIONAL	31.700	47.986	51,4%



A continuación resultado por negocio y totales:

3T'14	Banco Comercial MM\$	Banco Retail MM\$	Banco Empresarios MM\$	CIB MM\$	Total Segmentos MM\$
Ingreso neto por intereses y reajustes	37.761	74.979	26.094	39.293	178.127
Ingreso neto por comisiones	7.103	33.129	8.793	6.526	55.552
Otros ingresos operacionales	10.352	4.862	3.387	22.754	41.354
Total ingresos operacionales	55.216	112.971	38.274	68.573	275.034
Provisiones por riesgo de crédito	-7.023	-8.630	-8.201	-2.632	-36.486
INGRESO OPERACIONAL NETO	48.194	94.341	30.073	65.941	238.548
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-16.855	-59.086	-15.635	-17.955	-109.531
RESULTADO OPERACIONAL	31.339	35.255	14.438	47.986	129.017

3T'13	Banco Comercial MM\$	Banco Retail MM\$	Banco Empresarios MM\$	CIB MM\$	Total Segmentos MM\$
Ingreso neto por intereses y reajustes	38.843	67.310	27.781	39.010	172.944
Ingreso neto por comisiones	7.694	25.198	6.913	-6.143	33.662
Otros ingresos operacionales	-866	4.406	96	17.326	20.962
Total ingresos operacionales	45.671	96.914	34.789	50.194	227.568
Provisiones por riesgo de crédito	-8.588	-14.753	-10.190	-13.860	-47.390
INGRESO OPERACIONAL NETO	37.082	82.161	24.600	36.335	180.178
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-16.927	-54.895	-13.854	-4.634	-90.310
RESULTADO OPERACIONAL	20.155	27.266	10.746	31.700	89.867

Tabla 11:
Reconciliación resultado por segmento y utilidad ejercicio

Millones	3T'13	3T'14	Variación 3T'14/3T'13
Resultado Operacional Segmentos	89.867	129.017	43,6%
Ingreso neto por intereses y reajustes no asignados	747	738	1,3%
Ingreso neto por comisiones no asignados	14.891	126	-99,2%
Otros ingresos operacionales no asignados	20.986	-2.486	-111,8%
Otras provisiones	180	-8.529	-4848,2%
Otros Gastos Corporativos no asignados	-27.444	-17.518	-36,2%
Resultado Operacional	99.227	101.346	2,1%
Resultado por inversiones en sociedades	989	2.649	167,9%
Resultado antes de impuesto a la renta	100.216	103.995	3,8%
Impuesto a la renta	-16.863	-21.140	25,4%
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	83.353	82.855	-0,6%



Stocks y Productos

Gráfico 7:
Total Colocaciones

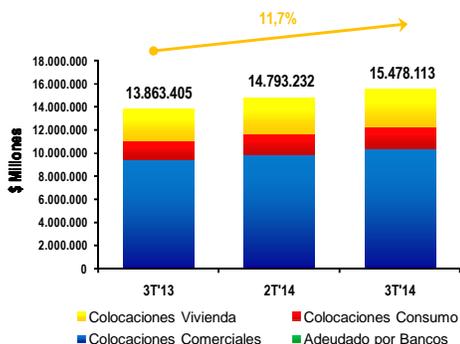
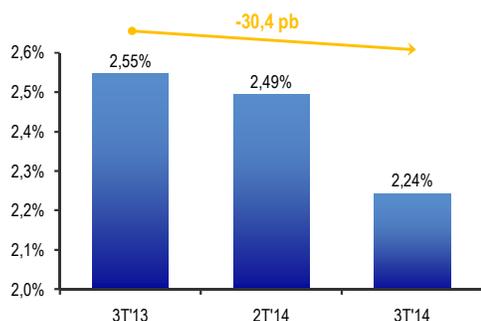


Tabla 12:
Detalle de Colocaciones Totales

\$ Millones	3T'13	2T'14	3T'14	Variación 3T'14/3T'13	Variación 3T'14/2T'14
Adeudado por Bancos	81.180	131.312	150.143	85,0%	14,3%
Colocaciones a Clientes	13.781.839	14.661.920	15.327.970	11,2%	4,5%
Comerciales*	9.339.344	9.783.726	10.296.581	10,2%	5,2%
Consumo*	1.718.845	1.813.873	1.878.282	9,3%	3,6%
Vivienda	2.723.650	3.064.321	3.153.107	15,8%	2,9%
Total Colocaciones	13.863.019	14.793.232	15.478.113	11,7%	4,6%
Leasing	711.807	735.962	763.344	7,2%	3,7%
Comex	1.103.318	1.040.757	1.130.890	2,5%	8,7%

Gráfico 8:
Provisiones / Colocaciones Totales



Colocaciones

La cartera de colocaciones totales de Bci alcanzó los \$15.478.113 millones al cierre de septiembre de 2014, mostrando un incremento de 4,6% con respecto al trimestre anterior. Las colocaciones a clientes en tanto totalizaron \$15.327.970, aumentando 4,5% respecto al 2T14.

El mayor aumento respecto del 2T14 lo registran las colocaciones comerciales logrando un incremento de 5,2%. Este incremento se explica principalmente por préstamos otorgados a empresas del rubro Inmobiliario, Retail y Automotriz.

En comparación con el sistema, respecto de las colocaciones a clientes Bci se encuentra creciendo por sobre el. En crecimiento año sobre año, Bci crece a Septiembre 11,2% mientras que el sistema 10,2%. En colocaciones de consumo Bci crece 9,3% versus el sistema 13,1% (mayor crecimiento del sistema se debe a incorporación de tarjetas de crédito de Ripley Retail a Banco Ripley a partir de diciembre 2013). En colocaciones comerciales Bci crece 10,2% mientras que el sistema financiero 7,8%. Finalmente en colocaciones de vivienda Bci crece 15,8% mientras que el sistema 15,2%.

Bci continúa ocupando el cuarto lugar en stock de colocaciones en el sistema bancario, y el tercer lugar entre los bancos privados, con una participación de mercado* de 13,14% a septiembre 2014.

*Excluye efecto de inversión de Corpbanca en Colombia.

Riesgo de la Cartera

En el 3T14, el stock de provisiones normativas por riesgo de crédito alcanza los \$347.183 millones, lo que implica un índice de provisiones sobre colocaciones de 2,24%, una disminución de 0,25 pp. con respecto al 2T14 y una mejora de 0,31% respecto al índice observado el 3T13. Esta disminución en el índice de riesgo respecto al trimestre anterior se debe principalmente a una mejora en el índice de cartera vencida sobre colocaciones.

A su vez, en línea con los cambios normativos por la Circular N° 3503 de la Sbf, que entró en vigencia el 1 de enero de 2011, Bci mantiene provisiones adicionales.



Gráfico 9:
Gasto en Provisiones y Castigos

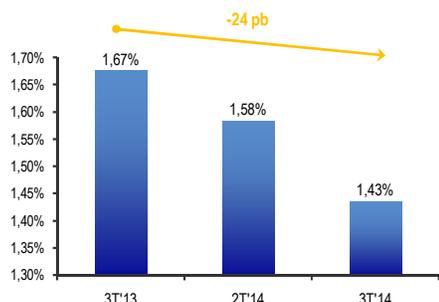
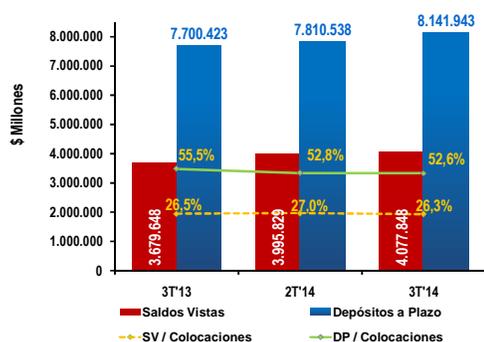


Tabla 13:
Ratios Riesgo

Ratios Riesgo	2T14	3T14
Provisiones / Colocaciones totales	2.49%	2.24%
Provisiones / Colocaciones Comerciales	2.73%	2.39%
Provisiones / Colocaciones Consumo	4.79%	4.62%
Provisiones / Colocaciones Vivienda	0.48%	0.45%
Cobertura NPLs (1)	110.2%	115.8%
Cobertura NPLs (2)	98.8%	101.4%
Cobertura NPLs Comerciales(2)	97.5%	99.7%
Cobertura NPLs Consumo(2)	242.8%	275.8%
Cobertura NPLs Vivienda(2)	23.3%	22.3%
Cartera con morosidad de 90 días o más / Colocaciones totales consolidadas	2.54%	2.23%
Cartera con morosidad de 90 días o más / Colocaciones totales individuales	2.73%	2.41%
C. con morosidad de 90 días o más / Coloc. Comerciales	3.15%	2.72%
C. con morosidad de 90 días o más / Coloc. Consumo	1.98%	1.67%
C. con morosidad de 90 días o más / Coloc. Vivienda	2.07%	2.03%

Gráfico 10:
SalDOS Vista y Depósitos a Plazo



El stock de provisiones adicionales constituidas totaliza \$49.254 millones a septiembre 2014. Cabe destacar que durante el 1T14 Bci constituyó provisiones por \$7.000 millones asociado a provisiones anticíclicas, Salmoneros y Educación. Durante el 3T14 Bci constituyó \$7.000 millones más asociado a provisiones anticíclicas (\$5.000 millones en agosto, \$2.000 en septiembre). El ratio de cobertura NPLs a septiembre 2014 considerando estas provisiones alcanza a 115,8%.

Por otra parte, el gasto en provisiones y castigos durante el 3T14 totalizó \$54.986 millones, que incluyen castigos por un monto de \$32.695 millones. Este gasto es inferior en 5,2% al gasto del 2T14 que fue de \$58.006 millones.

El menor nivel de Cobertura NPLs para las colocaciones de Vivienda se explican ya que para la determinación de provisiones, se considera el remanente diferencial de garantía sobre el valor de tasación del activo.

Se destaca la disminución en la cartera con morosidad de 90 días o más para colocaciones comerciales, consumo y vivienda.

Cobertura NPLs(1) = Stock de provisiones mandatorias + adicionales (Situación Financiera consolidada) / Cartera con morosidad de 90 días o más (Situación Financiera Individual)

Cobertura NPLs(2) = Stock de provisiones mandatorias (Situación Financiera Consolidada) / Cartera con morosidad de 90 días o más. (Situación Financiera Individual)

SalDOS Vista y Depósitos a Plazo

Durante el 3T14 el monto en saldos vistas alcanzó \$4.077.848 millones, lo que refleja un aumento de 2,1% respecto al trimestre anterior, representando un 26,3% del total de colocaciones a septiembre 2014.

El saldo de depósitos a plazo al 3T14 es de \$8.141.943 millones, lo que refleja un aumento de 5,7% respecto a 3T13, y de 4,2% respecto al 2T14.



Base de Capital

A septiembre 2014 el patrimonio del Banco totalizó \$1.707.535 millones, teniendo un alza de 12,6% en comparación al mismo trimestre del año anterior.

El ratio de Capital Básico sobre Activos Totales al mes de septiembre 2014 es de 7,1%. En cuanto a los recursos de capital, el Banco mantiene ratios por sobre los requerimientos mínimos impuestos por la Sbf (3% para este índice).

La relación entre el Patrimonio Efectivo y Activos Ponderados por Riesgo es de 13,39%, inferior al trimestre anterior en 0,52 puntos porcentuales, pero muy por encima del 8% exigido por la Sbf.

Estos indicadores cumplen holgadamente con todas las exigencias de la Ley General de Bancos y los límites internos establecidos por Bci.

Tabla 14:
Adecuación de Capital

Millones \$	3T'13	2T'14	3T'14
Capital Básico	1516.498	1656.659	1707.535
3% de los Activos Totales	641.609	690.849	723.108
Exceso sobre Capital mínimo requerido	874.889	965.809	984.427
Capital Básico / Activos Totales	7,09%	7,19%	7,08%
Patrimonio Efectivo	2.091.531	2.338.643	2.404.640
Activos Ponderados por Riesgo	15.676.226	16.817.650	17.956.728
10% de los Activos Ponderados por Riesgo	1.567.623	1.681.765	1.795.673
Exceso sobre Capital mínimo requerido	523.909	656.878	608.967
Exceso sobre Patrimonio Efectivo	13,4%	13,9%	13,9%
Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo	13,34%	13,91%	13,39%



Stock de Productos

A continuación se presentan las principales cifras de algunos productos Bci. Cabe destacar, que el número de cuentas corrientes ha aumentado todos los trimestres desde marzo de 2013 a la fecha.

En cuentas corrientes existe un aumento de 2,2% respecto al 3T13. La disminución en tarjetas de débito se explica principalmente por el cierre masivo durante el 3T14 de cuentas primas que se encontraban inmovilizadas (cuentas que durante 1 año no han registrado movimientos).

Gráfico 11:

Número de Cuentas Corrientes

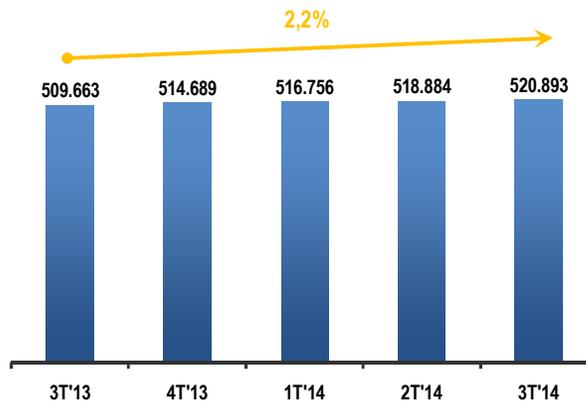


Gráfico 12:

Número de Tarjetas de Crédito

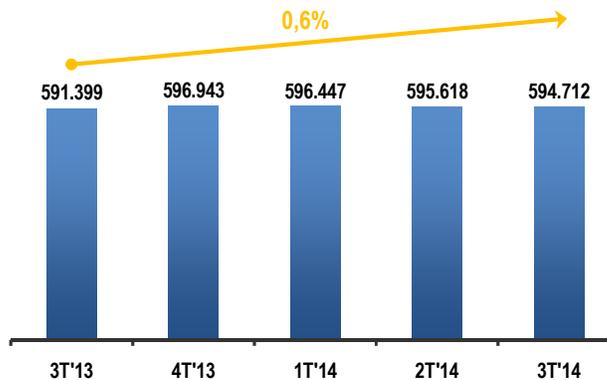
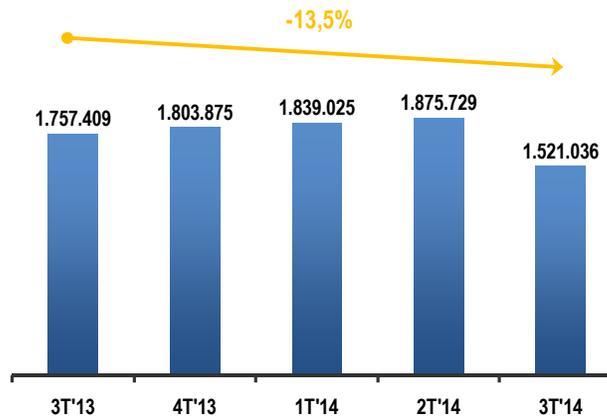


Gráfico 13:

Número de Tarjetas de Débito





Desempeño de la Acción

Positiva evolución de los resultados de la industria bancaria a nivel general, los cuales se han visto impulsados por favorables presiones inflacionarias sobre el margen financiero neto y un adecuado comportamiento del riesgo de cartera, ha posicionado al sector como uno de los favoritos dentro del IPSA, traduciéndose esto en un desempeño bursátil del índice que agrupa al sector del 11,8% durante los últimos 12 meses, siendo bastante superior a la rentabilidad del 3,1% registrada por el IPSA durante igual periodo de tiempo. En este sentido cabe señalar que rentabilidad de los títulos bursátiles de Bci se ha desmarcado del índice sectorial al mostrar una expansión de 12 meses del 19,8%, donde crecimiento en utilidad y favorables perspectivas vendrían a justificar esta alza.

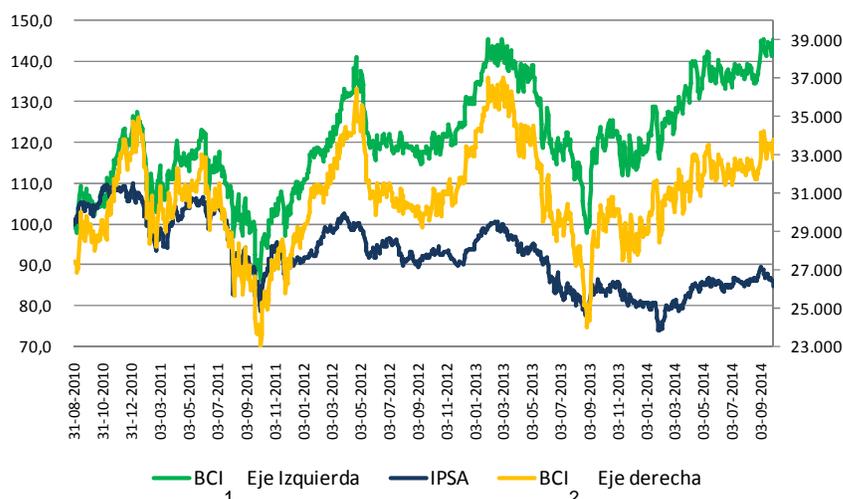


Tabla 15:
Desempeño acción Bci

	3T'13	4T'13	1T'13	2T'14	3T'14
Precio de Cierre	\$ 29.776	\$ 29.162	\$ 31529	\$ 31989	\$ 33.755
Precio Mínimo	\$ 24.001	\$ 27.434	\$ 28.445	\$ 30.559	\$ 31.416
Precio Máximo	\$ 30.429	\$ 30.811	\$ 32.186	\$ 33.491	\$ 34.195
Precio Promedio	\$ 28.054	\$ 29.147	\$ 30.589	\$ 32.192	\$ 32.620
Rentabilidad 12m Bci (1)	3,3%	-8,1%	-4,0%	12,1%	19,8%
Rentabilidad 12m IPSA	-9,6%	-14,0%	-14,9%	-3,8%	3,1%
Utilidad por Acción (3)	\$ 2.725	\$ 2.802	\$ 3.095	\$ 3.284	\$ 3.233
Precio Bolsa/ Libro	2,1	2,0	2,2	2,1	2,1
Pat. Bursátil (\$ MM)	\$ 3.191.226	\$ 3.125.421	\$ 3.379.103	\$ 3.428.404	\$ 3.669.208
Pat. Contable (\$ MM)	\$ 1.516.499	\$ 1.582.100	\$ 1.584.403	\$ 1.656.661	\$ 1.707.536

Fuente: Bloomberg.

*Precios mínimos, máximos y promedios corresponden a precios de cierre.

(1) Cifras ajustadas por eventos corporativos.

(2) Cifras sin ajustes por eventos corporativos.

(3) Utilidad por acción calculada en base a los últimos 12 meses.