

Una Segunda Opinión (SPO) de S&P Global Ratings incluye la opinión de S&P Global Ratings sobre si la documentación de una transacción financiera, instrumento, marco o programa de financiamiento sostenible se alinea con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros. Ciertas SPO también pueden proporcionar nuestra opinión sobre cómo el financiamiento aborda los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor. La SPO brinda una opinión en un momento específico, que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó la SPO, y no recibe vigilancia. No asumimos ninguna obligación de actualizar o complementar la SPO para reflejar cualquier hecho o circunstancia que pueda llamar nuestra atención en el futuro. La SPO no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia ni se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. Consulte nuestro [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones](#).

Segunda Opinión

Marco de financiamiento sostenible de Banco Itaú Chile

4 de julio de 2025

Contacto analítico principal

Bryan Popoola
Washington, D.C.
+1 (202) 615-5962
bryan.popoola
@spglobal.com

Ubicación: Chile

Sector: Servicios financieros

Alineación con los principios Alineado = ✓ Alineado conceptualmente = ○ No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2023
- ✓ Principios de Préstamos para Proyectos Sociales, LMA/LSTA/APLMA, 2023
- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022)
- ✓ Principios de Financiamiento para Proyectos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2023
- ✓ Guía de los Bonos Sostenibles ICMA, 2021

Consulte más detalles en nuestra [Evaluación de alineación](#).

Fortalezas

Los proyectos de energía renovable elegibles de Banco Itaú Chile (Itaú Chile) incorporan las mejores prácticas internacionales y mitigan los riesgos ambientales *upstream* más materiales. Los proyectos hidroeléctricos elegibles del banco incluyen umbrales de emisiones del ciclo de vida que son más estrictos que los requisitos de la taxonomía de la UE. Además, los proyectos de bioenergía elegibles deben demostrar emisiones máximas durante el ciclo de vida de <100 g de CO₂e/kWh, y las materias primas elegibles se limitan a desechos forestales y agrícolas, las cuales deben contar con una certificación para garantizar que no son producto de proyectos de deforestación.

Muchos de los proyectos sociales del banco están vinculados a programas gubernamentales. En nuestra opinión, esto proporciona transparencia al mercado sobre la población objetivo y ayuda a identificar el beneficio social de dicho financiamiento.

Debilidades

Sin debilidades que reportar

Áreas por observar

Los proyectos tienen criterios de elegibilidad amplios y umbrales cuantitativos limitados. El Marco hace referencia a umbrales para ciertas categorías de proyectos, pero no de manera consistente en todas las categorías. Si bien es común en los marcos con extensas listas de proyectos, esto limita nuestra opinión sobre el beneficio ambiental de algunos proyectos.

Resumen de la evaluación de proyectos verdes elegibles

Itaú Chile no cuenta actualmente con un desglose prospectivo para la asignación de los fondos a los proyectos elegibles. El emisor aclara que los proyectos elegibles incluyen financiamiento y refinanciamiento para empresas, negocios y proyectos que cumplan con los criterios del Marco, y que el financiamiento relacionado con empresas solo será elegible si al menos el 90% de sus ingresos están relacionados con proyectos elegibles enlistados en el Marco. Los fondos de cada bono y préstamo se asignarán dentro de los tres años siguientes a su emisión.

Los proyectos elegibles de acuerdo con el Marco de financiamiento sostenible del emisor se evalúan en función de sus beneficios y riesgos ambientales, utilizando la metodología Shades of Green.

Energía renovable	 Verde oscuro a medio
Préstamos relacionados con gastos, financiamiento o refinanciamiento de la construcción, desarrollo, operación, adquisición, mantenimiento, conexión, transmisión y distribución de las fuentes de generación de energía renovable. Préstamos relacionados con proyectos de líneas de transmisión y de redes de distribución de energía con el propósito de conectar fuentes de energía renovable, apoyar un mayor despliegue de energía renovable o reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) mediante la instalación de equipos que mejorarán la eficiencia del sistema o la gestión del uso de energía.	
Eficiencia energética	 Verde medio a claro
Préstamos relacionados con gastos, financiación o refinanciación de actividades que contribuyan a la reducción del consumo energético y ayuden a gestionar y almacenar energía.	
Transporte limpio	 Verde claro
Préstamos relacionados con gastos, financiación o refinanciación de la construcción, desarrollo, operación, adquisición y mantenimiento de transporte con bajas emisiones de carbono.	
Edificios verdes	 Verde claro
Préstamos relacionados con gastos, financiamiento o refinanciamiento de nuevas construcciones o renovaciones de conformidad con los estándares de construcción verde y los sistemas de certificación.	
Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales	 Verde claro
Préstamos relacionados con gastos, financiamiento o refinanciamiento de la construcción, desarrollo, operación, adquisición y mantenimiento de infraestructura que evite el desperdicio de agua y/o reduzca su uso.	
Prevención y control de la contaminación	 Verde medio a claro

Inversiones en el control de la contaminación del aire, incluidos filtros de aire y tecnologías para la reducción de contaminantes gaseosos, excluidas las tecnologías energéticas alimentadas con combustibles fósiles.

Desarrollo, operación y aumento de eficiencia de plantas de reciclaje. Solo serán elegibles los proyectos que puedan garantizar que siguen una jerarquía de residuos de acuerdo con las mejores prácticas internacionales.

Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y uso sostenible de la tierra

Verde medio a claro

Restauración, regeneración o manejo de bosques nativos y paisajes naturales.

Silvicultura ambientalmente sostenible.

Agricultura ambientalmente sostenible.

Agricultura baja en carbono.

Protección de los recursos hídricos y prevención de la contaminación

Verde claro

Investigación, diseño o fabricación de componentes clave en la cadena de valor de materiales alternativos bajos en carbono y biodegradables.

Investigación, diseño o fabricación de productos biodegradables o compostables de origen vegetal.

Infraestructura para prevenir el escurrimiento de agroquímicos, químicos industriales, mercurio, plásticos y residuos sólidos en zonas conectadas con ríos o cuencas costeras.

Reducción por unidad de producción o sustitución de fertilizantes sintéticos a base de fosfatos por alternativas o aditivos sostenibles y biodegradables en zonas conectadas a ríos o cuencas costeras.

Cadena de valor de la pesca, la acuicultura y los productos del mar

Verde claro

Acuicultura sostenible de productos nicho de alto valor para alimentos, piensos, productos farmacéuticos, cosméticos y productos con aplicaciones biotecnológicas.

Biorrefinerías de pequeña y mediana escala para subproductos del procesamiento de pescado en jurisdicciones con cuotas de pesca sostenibles.

Inversiones en pesca o acuicultura para cumplir, mantener o superar los estándares de certificación sostenible.

Para conocer más detalles, consulte el [Análisis de proyectos elegibles](#).

Contexto de sostenibilidad del emisor

Esta sección proporciona un análisis de la gestión de sostenibilidad del emisor y la integración del Marco de financiamiento en su estrategia general.

Descripción del emisor

Itaú Chile es una subsidiaria del banco brasileño Itaú Unibanco. Esta última tiene operaciones en 18 países de América, Europa y Asia. El banco ofrece una gama de servicios financieros, que incluyen banca mayorista y corporativa, servicios inmobiliarios y de construcción, y diversos productos financieros como cuentas corrientes, préstamos, tarjetas de crédito y débito, hipotecas, inversiones y seguros. A diciembre de 2024, la participación de mercado de Itaú Chile en el país era de 9,8% en términos de préstamos, lo que lo hace el sexto mayor acreedor en el país. Además, Itaú Chile es la octava institución financiera más grande en Colombia, con una participación de mercado de poco menos de 3% en términos de créditos en el muy concentrado sistema bancario local.

Factores importantes de sostenibilidad

Riesgo de transición climática

Los bancos tienen una alta exposición al riesgo de la transición climática a través de su financiamiento de actividades económicas que impactan el medio ambiente. El impacto ambiental operativo de los bancos es pequeño, en comparación con las emisiones financiadas, y proviene principalmente del consumo de energía (por ejemplo, en los centros de datos). Las políticas y normas para reducir las emisiones podrían aumentar los riesgos crediticios, legales y de reputación de los bancos con gran exposición a sectores con altas emisiones, como el petróleo y el gas, los metales y la minería, el sector inmobiliario o el transporte. Estos riesgos a mediano y largo plazo son significativos y serán proporcionales al impacto del cambio climático en la economía. De manera positiva, financiar la transición climática ofrece una vía de crecimiento para los bancos a través de préstamos, estructuración de deuda y otras actividades de los mercados de capital.

Riesgo climático físico

Los riesgos climáticos físicos afectarán muchas actividades económicas, ya que el cambio climático aumentará la frecuencia y gravedad de los fenómenos meteorológicos extremos. Los bancos financian una amplia gama de sectores empresariales que están expuestos a riesgos climáticos físicos, lo que los expone a través de sus actividades financieras. Sin embargo, si bien el cambio climático es un problema global, los eventos relacionados con el clima suelen ser localizados, por lo que la magnitud de la exposición de los bancos está vinculada a la ubicación geográfica de las actividades y activos que financian. De manera similar, la huella física de los bancos (por ejemplo, sucursales o cajeros automáticos) también puede estar expuesta a riesgos físicos, que pueden alterar su capacidad de atender a los clientes en caso de una catástrofe natural, lo que amplifica el impacto en las comunidades. Los bancos pueden contribuir a mitigar los efectos de los riesgos climáticos físicos financiando proyectos de adaptación e infraestructura resiliente al cambio climático, así como invirtiendo en soluciones que respalden la continuidad del negocio en geografías expuestas.

Acceso y capacidad de pago

El gran impacto de los bancos en la sociedad y la economía se deriva de su papel a la hora de permitir el acceso a servicios financieros a personas y empresas, y de garantizar el correcto funcionamiento de los sistemas de pago, que son piedras angulares del desarrollo económico y la estabilidad. En la mayoría de los países, los segmentos de población no bancarizados y desatendidos siguen siendo significativos, aunque la brecha de acceso es más aguda en las economías emergentes. Las imperfecciones del mercado, como la baja competencia, la información incompleta y la falta de conocimientos financieros, a menudo resultan en alternativas costosas para las pequeñas empresas y las personas de ingresos bajos, por lo que garantizar un acceso asequible a los servicios financieros, especialmente para la población más vulnerable, sigue siendo un desafío para la población. industria bancaria. Sin embargo, las nuevas tecnologías permitirán cada vez más a los bancos cerrar esta brecha

mediante eficiencias de costos e innovación de productos. Si bien problemas estructurales como la pobreza, la informalidad y la falta de educación financiera limitan en parte el acceso a los servicios financieros, los bancos tienen grandes oportunidades para apoyar el desarrollo económico a través de la inclusión financiera.

Biodiversidad y uso de recursos

Los bancos contribuyen al uso significativo de los recursos y al impacto en la biodiversidad a través de las actividades que financian o en las que invierten. Por ejemplo, el sector de la construcción, que es un importante receptor de financiación bancaria, es un gran consumidor de materias primas como el acero y el cemento.

Análisis del emisor y del contexto

Todas las categorías de proyectos abordan directamente algunos de los factores materiales de sostenibilidad de Itaú Chile. La energía renovable, la eficiencia energética, los edificios ecológicos y los proyectos de prevención y control de la contaminación tienen como objetivo abordar el riesgo de la transición climática. Los proyectos de la categoría de gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y el uso de la tierra contribuyen a la biodiversidad y al uso de los recursos al generar alternativas sostenibles para el uso de los recursos. Además, la vivienda asequible, el avance y el empoderamiento socioeconómico, así como el acceso a servicios esenciales y la inclusión financiera contribuyen a mejorar el acceso, la asequibilidad y el empoderamiento económico de poblaciones específicas. Los riesgos climáticos físicos y las condiciones de trabajo son riesgos relevantes en el Marco, ya que algunos proyectos elegibles cubren la construcción de edificios e infraestructuras.

Itaú Chile, a través de su matriz, Itaú Unibanco, ha informado sobre sus emisiones financiadas desde 2021. Actualmente, Itaú Chile reporta sus emisiones de Alcance 1, 2 y 3 de acuerdo con la norma ISO14064 y el Protocolo GHG, y su matriz, Itaú Unibanco, se ha unido a la Net Zero Banking Alliance. Sin embargo, consideramos una limitación que la contabilidad de Alcance 3 del banco excluya las emisiones financiadas, que son la categoría más material para el sector financiero. Además, el banco ha establecido objetivos para reducir las emisiones de alcance 1, 2 y 3 en un 42% para 2030 con respecto al nivel de 2021 y ha desarrollado objetivos y acciones verificadas con la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia. En cuanto a la gestión de riesgos, el banco viene implementando una política de Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales (ESRM) desde 2016, que sigue estándares globales como las Normas de Desempeño sobre Sostenibilidad Social y Ambiental de la Corporación Financiera Internacional (IFC) y los Principios del Ecuador. La unidad especializada ESRM del banco selecciona y clasifica a todos los clientes y proyectos mayoristas. El banco también realiza evaluaciones individuales de actividades con posibles impactos ambientales adversos. Para tal evaluación, el banco colabora con el cliente para contratar a un consultor ambiental independiente y crear un plan de acción antes de tomar una decisión de financiamiento final, lo que consideramos una práctica sólida.

El plan de negocios de Itaú Chile busca promover el desarrollo económico a través del financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PYME). Si bien estos productos afrontan riesgos sociales derivados de la falta de conocimiento financiero y el potencial de sobreendeudamiento, Itaú Chile puede brindar capacitación y asistencia técnica para mitigar estos riesgos. Además, el emisor ofrece iniciativas de educación financiera para promover la administración financiera saludable en las zonas donde opera, como empoderamiento de mujeres emprendedoras y charlas de alfabetización financiera. Por otra parte, el banco ha implementado políticas y modelos de evaluación que incorporan parámetros clave como los niveles de deuda y la carga financiera. Con esto, Itaú Chile busca permitir a los clientes mantener la salud financiera y la adecuada capacidad de pago en sus compromisos de crédito.

El banco aún debe elaborar una estrategia integral para abordar los riesgos relacionados con la biodiversidad y el uso de los recursos. Itaú Chile cuenta con una Política de Cambio Climático y Riesgo Socioambiental que aplica a todas sus subsidiarias y se apeg a las recomendaciones

Segunda Opinión: Marco de financiamiento sostenible de Banco Itaú Chile

del Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera Relacionada con el Clima (TCFD), pero no cuenta con una política dedicada a la biodiversidad.

Evaluación de alineación

Esta sección proporciona un análisis de la alineación del Marco con los principios de bonos/préstamos sociales y verdes de la Guía de los Bonos Sostenibles.

Alineación con los principios

Alineado = ✓ Alineado conceptualmente = ○ No alineado = ✕

- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2023
- ✓ Principios de Préstamos para Proyectos Sociales, LMA/LSTA/APLMA, 2023
- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022)
- ✓ Principios de Financiamiento para Proyectos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2023
- ✓ Guía de los Bonos Sostenibles ICMA, 2021

✓ **Uso de los fondos**

El emisor se compromete a asignar los ingresos netos emitidos en el marco del maco exclusivamente a proyectos ecológicos y sociales elegibles. Consideramos que todos los proyectos sociales están alineados y les asignamos una tonalidad verde a todos los proyectos ambientales. Consulte la sección Análisis de proyectos elegibles para obtener más información sobre nuestro análisis de los beneficios ambientales y sociales del uso esperado de los fondos. Itaú Chile aspira a haber asignado íntegramente un monto equivalente a los fondos netos dentro de los 36 meses siguientes a su emisión.

✓ **Proceso para la evaluación y selección del proyecto**

Itaú Chile cuenta con un Grupo de Trabajo de Financiamiento de la Sostenibilidad, integrado por representantes de las áreas de tesorería, banca mayorista y minorista, sustentabilidad, riesgo crediticio y cumplimiento para supervisar el proceso de asignación y selección. Se reunirá al menos una vez al año para examinar los proyectos potenciales antes de su aprobación por los miembros mayoritarios del comité. El emisor cuenta con procesos para identificar y gestionar los riesgos ambientales y sociales relacionados con los proyectos elegibles. El Marco incluye una lista de exclusiones que abarca temas como armas y municiones, bebidas alcohólicas, entretenimiento para adultos, tabaco y juegos de azar.

✓ **Administración de los fondos**

Itaú Chile depositará los fondos netos en una cuenta general, destinándose para su asignación un monto al menos equivalente a los fondos netos. El banco se compromete a reemplazar los proyectos que dejen de cumplir con los criterios de elegibilidad del Marco dentro de los 12 meses siguientes a su eliminación del fondo de inversiones. A la espera de la asignación, los fondos netos se mantendrán en efectivo o instrumentos equivalentes a efectivo u otros instrumentos a corto plazo.

✓ **Presentación de informes**

Itaú Chile se compromete a informar anualmente sobre la asignación de los fondos netos y sobre el impacto de los proyectos financiados, hasta la asignación total de los fondos netos y en caso de avances sustanciales. Los informes estarán disponibles en la página web del banco. Los informes de asignación incluirán el monto total de instrumentos en circulación, una breve descripción de los proyectos y el desglose de la asignación de los fondos netos por categoría elegible. El banco también informará sobre el impacto de los proyectos financiados utilizando el Marco Armonizado para los Informes de Impacto de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA). Además, Itaú Chile compartirá información sobre los supuestos utilizados para calcular los indicadores clave, lo que dará transparencia al impacto de los proyectos. Consideramos favorable

Segunda Opinión: Marco de financiamiento sostenible de Banco Itaú Chile

que el banco se compromete a recibir una garantía externa limitada sobre la asignación y a informar sobre el impacto hasta la asignación completa.

Análisis de proyectos elegibles

Esta sección proporciona detalles de nuestro análisis de proyectos elegibles, en función de sus beneficios y riesgos ambientales, utilizando el “[Enfoque Analítico: Evaluaciones Shades Of Green](#)”, así como nuestro análisis de proyectos elegibles que se considera que tienen beneficios sociales claros y que abordan o mitigan un problema social clave.

Categorías de proyectos verdes

Energía renovable	
Evaluación	Descripción
Verde oscuro a medio	Préstamos relacionados con gastos, financiamiento o refinanciamiento de la construcción, desarrollo, operación, adquisición, mantenimiento, conexión, transmisión y distribución de las siguientes fuentes de generación de energía renovable: - Energía eólica marina y terrestre. - Plantas de energía solar. - Proyectos de biocombustibles - Las emisiones del ciclo de vida del proyecto se requerirán durante el proceso de análisis (al menos un 65 % más bajas que el combustible fósil de referencia) y la materia prima no residual se certificará mediante los siguientes estándares de terceros reconocidos y creíbles: Mesa Redonda sobre Biomateriales Sostenibles (RSB), Certificación Internacional de Sostenibilidad y Carbono (ISCC) UE y Mesa Redonda de Bonsucro sobre Soja Responsable (RTRS). - Energía hidroeléctrica en pequeña escala con (i) <25 MW y emisiones de GEI en el ciclo de vida <50gCO2e/kWh o (ii) de pasada sin reservorio artificial o baja capacidad de almacenamiento. - Proyectos de energía de biomasa que operan con emisiones de GEI en su ciclo de vida <100gCO2e/kWh con materia prima proveniente de residuos (limitados a residuos forestales y agrícolas) con certificación de que los residuos no provienen de residuos de deforestación. Préstamos relacionados con proyectos de líneas de transmisión y de redes de distribución de energía con el propósito de conectar fuentes de energía renovable, apoyar un mayor despliegue de energía renovable o reducir las emisiones de GEI mediante la instalación de equipos que mejorarán la eficiencia del sistema o la gestión del uso de energía.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos de energía renovable, como la solar fotovoltaica (PV), la energía solar concentrada (CSP) y la eólica e hidroeléctrica son elementos clave para limitar el calentamiento global muy por debajo de los 2°C, siempre que sus impactos negativos sobre el medio ambiente local y los riesgos físicos se mitiguen suficientemente.
- Las inversiones de Itaú Chile en energía eólica, solar y pequeñas centrales hidroeléctricas apoyan las vías modeladas en el Acuerdo de París. Esto implica que casi toda la electricidad provendrá de fuentes con emisiones de carbono bajas o nulas para el año 2050. De acuerdo con la Agencia Internacional de Energía (AIE), las energías renovables representaron aproximadamente 65% de la generación eléctrica de Chile en 2023. Las inversiones de Itaú Chile cumplen con los Estándares de Desempeño Ambiental y Social del IFC y los Principios de Ecuador e incorporan los criterios del TCFD, según lo señalado en la Política de Cambio Climático y Riesgo Socioambiental de la entidad. Estos principios y estándares

externos incluyen criterios y acciones de mitigación en torno a riesgos ambientales como el riesgo climático físico y el uso de la biodiversidad y los recursos para todos los proyectos financiados. Sin embargo, a los proyectos de biocombustibles y biomasa se les asigna una categoría Verde claro como resultado de los riesgos relacionados con el abastecimiento de materia prima y las emisiones del ciclo de vida. Como resultado de la gama de tonalidades para los proyectos elegibles, asignamos la categoría de Verde medio a claro.

- Los activos hidroeléctricos pueden generar emisiones significativas provenientes de la construcción y de los reservorios de agua. Itaú Chile está gestionando este riesgo al limitar los activos elegibles a aquellos con menos de 25 MW de generación y al establecer un límite de intensidad de emisiones durante el ciclo de vida de 50 gramos de dióxido de carbono equivalente por kilovatio hora. Esto es más estricto que los umbrales de emisiones de los criterios técnicos de selección de la Taxonomía de la UE y más estricto que muchos proyectos similares en la región, lo cual consideramos positivo en nuestra evaluación.
- La bioenergía puede tener beneficios de mitigación del clima y contribuir a la economía circular, pero también hay riesgos climáticos e impactos que dependen de una gama de factores como la fuente de las materias primas, las emisiones fugitivas, así como las distancias y modos de transporte. Itaú Chile gestiona este riesgo exigiendo que las emisiones de GEI los proyectos elegibles durante su ciclo de vida sean inferiores a 100 gramos de CO2 por kilovatio hora. Además, el emisor establece que las únicas materias primas elegibles son las que provienen de residuos forestales y agrícolas, y exige que éstos lleven certificaciones que aseguren que no son producto de la deforestación, lo cual consideramos positivo. Para los proyectos de biocombustibles, el emisor exige una reducción de 65% en las emisiones del ciclo de vida en comparación con la producción base de combustibles fósiles, así como certificaciones para materias primas que no generen residuos. A pesar de estas medidas, asignamos la tonalidad Verde claro a estos proyectos debido a los riesgos relacionados a la bioenergía, incluida la posible interrupción de los sistemas alimentarios por el uso de materia prima que no genera residuos.
- El emisor aclara que los préstamos relacionados con redes de transmisión y distribución conectarán recursos de energía renovable a la red o reducirán las emisiones de GEI mediante la instalación de equipos que mejorarán la eficiencia del sistema. Existe un riesgo potencial de que algunos de estos proyectos de transmisión puedan apoyar indirectamente la distribución de energía creada a partir de combustibles fósiles dada la matriz eléctrica de Chile, pero observamos que la lista de exclusión del emisor prohíbe el financiamiento de activos de combustibles fósiles bajo el Marco, lo que es un factor atenuante.

Eficiencia energética	
Evaluación	Descripción
Verde medio a claro	Préstamos relacionados con gastos, el financiamiento o refinanciamiento de actividades que contribuyan a la reducción del consumo energético y ayuden a gestionar y almacenar energía como los siguientes: • Equipo o tecnología que reduce el consumo de energía/aumenta el ahorro de energía al menos un 20% sobre la línea base. • Inversiones en eficiencia energética en edificios, casas y/o negocios que se traduzcan en ahorros energéticos superiores a 20%. • Inversiones para optimizar el consumo energético en los procesos productivos y reducir pérdidas energéticas. Que incluye calderas eficientes, paredes termoaislantes e iluminación LED. • Inversiones energéticamente eficientes en calefacción y aire acondicionado. • Inversiones en redes inteligentes para una transmisión y distribución más eficientes de la energía. • Instalaciones de la cadena de suministro: Instalaciones manufactureras dedicadas en su totalidad al desarrollo de energías renovables marinas, tales como aerogeneradores y plataformas eólicas, turbinas de eje vertical y horizontal,

generadores *in-stream*, entre otros, almacenaje especializado, distribución, instalación, venta al por mayor y al por menor.

Nota: Los procesos y tecnologías que dependen de combustibles fósiles no son elegibles.

Consideraciones analíticas

- Las actividades que buscan mejorar la eficiencia energética son necesarias para realizar la transición hacia una economía baja en carbono en línea con los objetivos del Acuerdo de París para 2050 porque ayudan a reducir el consumo general de energía y a disminuir la demanda de energía primaria. Con cualquier proyecto y mejora de eficiencia energética existen riesgos de rebote debido a un mayor uso final de energía por parte del consumidor, pero el aumento de emisiones que acompaña a este riesgo se ve mitigado por la matriz eléctrica de Chile, de la cual 65% son energías renovables.
- También consideramos positivamente los umbrales de rendimiento cuantitativos en esta categoría. Sin embargo, hay otros proyectos sin umbrales en los que el beneficio ambiental es difícil de evaluar. Por estas razones, asignamos una tonalidad Verde medio a claro para cubrir los diferentes tipos de proyectos y criterios asociados dentro de una misma categoría.
- Los sistemas de calefacción, ventilación y aire acondicionado pueden consumir altos niveles de energía en los edificios existentes, y las calderas a menudo pueden depender de combustibles fósiles. Consideramos positivo que los procesos y tecnologías que dependen de combustibles fósiles estén excluidos del financiamiento elegible, lo que aumenta el beneficio ambiental de esta categoría de proyecto y elimina el riesgo de dependencia de este tipo de combustibles.
- Consideramos que el financiamiento vinculado a las instalaciones de la cadena de suministro de energías renovables marinas está alineado con la tonalidad Verde medio. La energía renovable es clave para limitar el calentamiento global muy por debajo de los 2°C. Itaú Chile especifica que los procesos y tecnologías que dependen de combustibles fósiles no son elegibles, lo que garantiza que solo las instalaciones de la cadena de suministro basadas en energías renovables serán elegibles para financiamiento. Sin embargo, no hay claridad en cuanto a criterios específicos para determinar el impacto ambiental general de la cadena de valor, específicamente para los riesgos iniciales relacionados con el uso de acero y hormigón. De manera similar, no se especifican las consideraciones posteriores, como el impacto sobre los ecosistemas marinos durante la instalación y la operación, ni el uso de combustibles fósiles de respaldo (si lo hubiera). En consecuencia, consideramos que los impactos ambientales locales pueden no mitigarse suficientemente en todos los casos.
- Dada la naturaleza de los proyectos y su escala, consideramos que el potencial de riesgos climáticos físicos para esta categoría es menos material que para otras categorías.

Transporte limpio

Evaluación

Verde claro

Descripción

Préstamos relacionados con gastos, financiamiento o refinanciamiento de la construcción, desarrollo, operación, adquisición y mantenimiento de transporte con bajas emisiones de carbono, incluidos:

- Transporte privado (automóviles, camiones, vehículos ligeros), incluidos los vehículos eléctricos (vehículos eléctricos de batería, vehículos eléctricos híbridos enchufables) y los alimentados (parcialmente) por combustibles fósiles siempre que las emisiones directas de GEI sean < 50g CO2 por km.
- Vehículos de carga (como camiones pesados), incluidos los vehículos eléctricos (vehículos eléctricos de batería, vehículos eléctricos híbridos enchufables) y los alimentados (parcialmente) por combustibles fósiles siempre que las emisiones directas de GEI sean <25g de CO2 por km.
- Empresas de transporte financiarán la fabricación de vehículos alimentados con combustibles limpios.

- Transporte público (incluidos autobuses, trenes, tranvías) que funciona parcialmente con combustibles fósiles siempre que las emisiones de GEI por pasajero sean < 50g de CO2 por km.
- Infraestructura asociada a los vehículos eléctricos, incluidas estaciones de carga.
- Cambios de fuentes de combustibles fósiles a fuentes limpias en el transporte público, como la solar, la eólica, las olas y otras fuentes de energía renovables.
- Transporte público, material rodante e infraestructuras de apoyo con hidrógeno o cero emisiones.

Consideraciones analíticas

- Mitigar las emisiones de GEI provenientes del transporte será crucial para alcanzar los objetivos globales de descarbonización, ya que el sector del transporte representa 23% de las emisiones globales de GEI relacionadas con la energía, según el Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático. Los vehículos que funcionan con combustibles fósiles generan contaminación del aire, como óxidos de nitrógeno y óxidos de azufre. El transporte eléctrico por carretera es clave para descarbonizar el transporte terrestre.
- Consideramos que los vehículos eléctricos y la infraestructura que los acompaña son tecnologías que corresponden a la tonalidad Verdes oscuro, pero observamos que el Marco también incluye vehículos parcialmente alimentados por combustibles fósiles (vehículos híbridos) con límites de emisiones, pero sin fecha de eliminación gradual, lo que limita nuestra opinión sobre el beneficio ambiental general de la categoría. Tenemos una visibilidad limitada sobre la asignación proyectada de fondos de Itaú Chile dentro de la categoría, aunque la Asociación Automotriz Nacional de Chile afirma que 70% de todos los vehículos ligeros y medianos de bajas emisiones vendidos en el país fueron vehículos livianos o híbridos suaves entre enero y septiembre de 2024. Por estas razones asignamos la tonalidad Verde claro a la categoría.
- Actualmente Chile tiene un porcentaje de vehículos eléctricos y de bajas emisiones menor que el promedio mundial, pero el gobierno tiene planes ambiciosos para electrificar completamente el transporte público y de pasajeros para 2035. Además, según la IEA, la capacidad de carga de vehículos eléctricos del país (kilovatios) por vehículo eléctrico en circulación es una de las más altas del mundo, lo que demuestra la inversión del país en infraestructura de vehículos eléctricos y su compromiso de alcanzar sus objetivos de electrificación del transporte. Dada la condición de Itaú Chile como acreedor, existe una visibilidad limitada en torno a las emisiones de la cadena de suministro, el fin de la vida útil o el uso de proyectos de transporte limpio para transportar combustibles fósiles.
- El banco se compromete a establecer umbrales de emisiones directas para los vehículos de pasajeros híbridos de 50 g de CO2e por km y de 25 g de CO2e por km para los vehículos de carga híbridos, de acuerdo con los criterios de la Iniciativa de Bonos Climáticos (CBI). Sin embargo, observamos que un umbral máximo de emisiones no necesariamente protege contra el alto consumo de combustibles fósiles de los vehículos híbridos, y que el Marco no sigue el plan de reducción de emisiones que establece el Estándar de Bonos Climáticos de la CBI para el transporte con bajas emisiones de carbono. Además, la reducción de emisiones depende de la fuente de electricidad de la red local.

Edificios verdes

Evaluación

 Verde claro

Descripción

Préstamos relacionados con gastos, financiamiento o refinanciamiento de nuevas construcciones o renovaciones de acuerdo con los estándares de construcción sostenible (planificación y diseño, eficiencia energética, cubiertas verdes, eficiencia y conservación del agua, conservación de materiales y eficiencia de los recursos, calidad medioambiental) y sistemas de certificación (certificación LEED Gold o superior, BREEAM Excelente o superior, HQE Excelente o superior o certificaciones equivalentes reconocidas a nivel nacional, cuando no se disponga de certificaciones internacionales).

Préstamos relacionados con gastos, financiamiento o refinanciamiento de obras de rehabilitación de edificios existentes que logren una reducción mínima del 20% en la demanda de energía primaria.

Consideraciones analíticas

- La Agencia Internacional de Energía destaca que alcanzar emisiones netas cero en los edificios exige grandes avances en eficiencia energética y el abandono de los combustibles fósiles. Todas las propiedades deben lograr un alto rendimiento energético. Las nuevas propiedades también deberían reducir las emisiones derivadas de los materiales de construcción y de la construcción. Además, abordar los riesgos climáticos físicos es crucial para aumentar la resiliencia climática en todos los edificios.
- La categoría del proyecto recibe una tonalidad Verde claro, lo que refleja nuestra opinión de que los criterios del Marco garantizan que los edificios financiados tengan un sólido desempeño energético y estén entre los más eficientes del parque de edificios, pero no existen criterios para las emisiones incorporadas en la construcción de nuevos edificios, que es una fuente sustancial de emisiones de GEI para el sector.
- Los edificios ecológicos certificados a menudo generan beneficios de sostenibilidad. Algunas certificaciones abordan varios temas ambientales e implican verificaciones de terceros. Las certificaciones aplicables bajo el Marco están alineadas con las prácticas de la industria y se apegan a los niveles de certificación más altos de estándares internacionales reconocidos. Si bien las certificaciones de edificios verdes abarcan una amplia gama de cuestiones ambientales, difieren considerablemente en sus requisitos de eficiencia energética, emisiones incorporadas de materiales de construcción y resiliencia climática. Por lo general, los sistemas basados en puntos no garantizan construcciones nuevas con bajas emisiones de carbono ni edificios existentes con una alta eficiencia energética. Su robustez depende de diversos factores, como los niveles alcanzados y el tipo de certificación. Por ejemplo, las certificaciones de la fase de diseño son generalmente más sólidas que las certificaciones "en uso". Estos últimos pueden permitir una mejora continua del rendimiento energético mediante una gestión adecuada, pero rara vez incluyen umbrales específicos de eficiencia energética.
- Si bien las emisiones incorporadas en los materiales de construcción son significativas, el Marco no incluye umbrales para las emisiones incorporadas y el emisor aún no cuenta con políticas establecidas para tratar de reducir dichas emisiones, lo que consideramos una limitación. Sin embargo, todos los proyectos deben reducir la demanda de energía primaria en al menos 20%, lo que fue clave para nuestra asignación de la tonalidad de esta categoría, y en línea con las prácticas locales y regionales.
- No existen criterios específicos para mitigar los riesgos climáticos físicos a los que podrían estar expuestos estos edificios elegibles. La mayor frecuencia de fenómenos meteorológicos extremos como sequías, incendios forestales, inundaciones y deslizamientos de tierra son riesgos clave en Chile.
- Además, para las nuevas construcciones, la empresa actualmente no tiene un desglose de las propiedades que se construirán en terrenos abandonados y nuevos, pero se alineará a la regulación local que requiere las Evaluaciones de Impacto Ambiental (EIA). A través de las EIA, esperamos que el emisor mitigue los riesgos potenciales para la biodiversidad y el uso de la tierra.

Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales

Evaluación

 Verde claro

Descripción

Préstamos relacionados con gastos, financiamiento o refinanciamiento de la construcción, desarrollo, operación, adquisición y mantenimiento de infraestructura que evite el desperdicio de agua y/o reduzca su uso, que incluyen lo siguiente:

- Plantas de tratamiento de agua e infraestructura hídrica sustentable para agua limpia, potable y/o aguas residuales.
- Tecnologías y equipos para minimizar el uso de agua, incluyendo la reutilización de agua, sistemas de dosificación inteligente y colectores de agua de lluvia.
- Sistemas de distribución, almacenamiento y alcantarillado de agua más eficiente.
- Plantas desalinizadoras de agua alimentadas por energías renovables (excluidas las plantas desalinizadoras utilizadas para instalaciones de generación de energía).

- Plantas de biogás para la conversión de energía eléctrica derivada de la gestión de residuos de los procesos de producción.
- Reutilización de lodos de depuración para su aplicación en la construcción civil.
- Compostaje.

Consideraciones analíticas

- Como forma de capital natural, el agua es necesaria para la actividad económica, los ecosistemas prósperos y la salud pública. Por lo tanto, los sistemas de abastecimiento de agua son importantes para garantizar un futuro en el que todos los interesados tengan acceso confiable a agua suficiente y de calidad adecuada. Estos sistemas consumen mucha energía y, sino se gestionan adecuadamente, pueden generar importantes residuos, exacerbar el estrés hídrico para otras partes interesadas y plantear perturbaciones a la hidrología y los ecosistemas acuáticos.
- Consideramos que los proyectos elegibles podrían generar beneficios ambientales para la población chilena al aumentar el suministro de agua potable y la eficiencia hídrica. Sin embargo, el Marco no incluye umbrales de energía o de emisiones de GEI para los proyectos financiados previstos, lo que limita nuestra visibilidad. Esto es material para la categoría de proyecto, ya que el tratamiento de agua y de las aguas residuales, así como las plantas de desalinización, consumen mucha energía. Observamos que las plantas de desalinización solo son elegibles si funcionan con energía renovable, lo cual consideramos positivo. Aun así, la visibilidad es mínima en cuanto a las emisiones del ciclo de vida de los proyectos propuestos, ya que las emisiones incorporadas aún no están capturadas en las mediciones ambientales que propone el banco. También observamos que algunas inversiones pueden depender de equipos y energía alimentados con combustibles fósiles, particularmente para respaldo. Además, los proyectos cumplen con la regulación sobre impactos ambientales SEIA, pero no la superan. Dicho esto, asignamos a la categoría del proyecto la tonalidad Verde claro.
- Las plantas de desalinización son elegibles para el uso de los fondos bajo el Marco. Se trata de un proyecto generalmente común en Chile, dados los muy altos niveles de estrés hídrico local. Si bien los proyectos de desalinización reducen la dependencia del agua dulce, también consumen mucha energía y presentan riesgos relacionados con la eliminación de salmuera. Sin embargo, consideramos positivo que el emisor excluya el uso de combustibles fósiles en el proceso de desalinización.
- Las actividades de financiamiento para el desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de proyectos sostenibles de manejo del agua y tratamiento de aguas residuales puedan generar beneficios ambientales en términos de consumo y seguridad hídrica y son necesarias para alcanzar los objetivos del Acuerdo de París 2050. Esto es particularmente importante en Chile, donde la Unión Europea de Geociencias estima que para fines del siglo XXI se podrían experimentar condiciones de mega sequía de manera permanente, con disminución de las precipitaciones de al menos 30% y una menor capacidad de almacenamiento de nieve en los Andes. Este escenario implica una disminución significativa de la disponibilidad de agua superficial, particularmente durante el verano, lo que representa un riesgo para la industria agrícola y la seguridad alimentaria.
- Los proyectos elegibles también incluyen la conversión de desechos en biogás y compost, lo que ayuda a reducir las emisiones de metano al capturar el gas para uso de energía y crea fertilizantes ricos en nutrientes, lo que mejora la salud del suelo y reduce la dependencia de fertilizantes químicos. El emisor no especifica la fuente de los residuos ni un umbral de emisión para evaluar en su totalidad los beneficios ambientales. Por lo tanto, asignamos a estas actividades la tonalidad Verde claro.
- La reutilización de lodos de depuración en la construcción civil se considera positiva, ya que brinda una solución de economía circular a las aguas residuales, además de representar una solución de reutilización productiva. Dicho esto, la visibilidad es mínima en cuanto a las emisiones del ciclo de vida de los proyectos propuestos. Por lo tanto, asignamos a estas actividades la tonalidad Verde medio.
- Los proyectos diseñados para minimizar el uso del agua y mejorar su distribución son esenciales para satisfacer la demanda de agua, que está estrechamente ligada a los niveles de estrés hídrico de Chile. Se estima que el aumento del consumo de agua y, en menor medida, la disminución de la disponibilidad de aguas superficiales ha provocado sequías extremas en la zona central de Chile. Alternativamente, en la zona sur del país se han reportado lluvias extremas, mientras que en los Andes chilenos se ha registrado derretimiento de glaciares. Por lo tanto, consideramos que proyectos como los colectores de aguas pluviales podrían prevenir inundaciones y tener importantes beneficios colaterales en la calidad del agua.

Prevención y control de la contaminación

Evaluación	Descripción
Verde medio a claro	Préstamos relacionados con gastos, financiamiento o refinanciamiento de los siguientes proyectos e inversiones: • Inversiones en el control de la contaminación del aire, incluidos filtros de aire y tecnologías para la reducción de contaminantes gaseosos, excluidas las tecnologías energéticas alimentadas con combustibles fósiles. • Desarrollo, operación y aumento de eficiencia de plantas de reciclaje. Solo serán elegibles los proyectos que puedan garantizar que siguen una jerarquía de residuos de acuerdo con las mejores prácticas internacionales.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos de remediación de la contaminación tienen beneficios directos para la biodiversidad local y la salud humana al reducir la concentración de contaminantes del aire y del suelo. Esta categoría cubre proyectos de reducción de residuos y emisiones de contaminantes atmosféricos. Itaú Chile confirmó que las actividades elegibles no brindarán servicio a actividades relacionadas con combustibles fósiles, aunque aún pueden existir actividades y equipos que utilicen este tipo de combustibles. Por estas razones, asignamos a esta categoría la tonalidad Verde medio a claro.
- El manejo de residuos es una medida importante para la prevención de la contaminación que puede prevenir que los flujos de los desechos dañen la salud humana y los ecosistemas locales. El reciclaje, si se realiza correctamente, aumenta la vida útil de los materiales, lo que reduce así las emisiones de carbono y otros contaminantes del aire, así como el uso de energía y de recursos naturales. Las soluciones de prevención y reutilización de residuos son las preferidas dentro de la jerarquía de gestión de residuos porque tienen el menor impacto ambiental negativo entre las opciones de gestión de residuos, seguidas por el reciclaje, la recuperación de energía y, finalmente, la eliminación. El Marco carece de umbrales específicos para las ganancias de eficiencia esperadas en las plantas de reciclaje, lo que crea incertidumbre sobre la ambición de los proyectos de reciclaje y reutilización de residuos y sus beneficios ambientales reales, lo que dificulta nuestra evaluación. Asignamos a los proyectos de gestión de residuos que siguen la jerarquía de residuos la tonalidad Verde medio.
- La contaminación del aire tiene un impacto directo y significativo en el cambio climático. Aunque el emisor se compromete a excluir las tecnologías energéticas impulsadas por combustibles fósiles y a no brindar servicios a industrias con altas emisiones, lo que mitiga los riesgos de bloqueo de carbono y garantiza beneficios ambientales adicionales. La descripción del proyecto es amplia y no se requieren umbrales de reducción de emisiones para los proyectos de contaminación del aire, ni requisitos mínimos para los criterios de elegibilidad de los proyectos, lo que limita nuestra comprensión de los beneficios ambientales de estas actividades. Le asignamos a este proyecto una evaluación tonalidad Verde claro.

Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y uso sostenible de la tierra

Evaluación	Descripción
Verde medio a claro	• Restauración, regeneración o manejo de bosques nativos y paisajes naturales. • Silvicultura ambientalmente sostenible. ◦ Producción, compra, inversión y gasto de proyectos forestales sostenibles certificados por el Forest Stewardship Council (FSC) y el Programa para el Reconocimiento de Sistemas de Certificación Forestal (PEFC) • Agricultura ambientalmente sostenible. ◦ Plantación, cultivo o manejo de cosechas, siempre que el sistema de producción esté certificado y cumpla con la legislación chilena o internacional que sea igual o mejor. Certificaciones aceptadas: Certificado

- por Rainforest Alliance y GLOBALG.A.P
 - o Agricultores que no están certificados, pero presentan un plan de gestión agrícola sostenible revisado independientemente.
- Agricultura baja en carbono.
 - o Inversiones en recuperación de suelos y restauración de zonas de pastoreo degradadas.
 - o Adecuación o regularización de predios rurales considerando la legislación ambiental, incluyendo la recuperación de reservas legales, áreas de preservación permanente, recuperación de áreas degradadas e implementación/mejora de planes de manejo forestal sostenible.
 - o Fijación biológica de nitrógeno.
 - o Proyectos para reducir el uso de fertilizantes sintéticos y/o proyectos para minimizar el uso de pesticidas.
 - o Tecnologías agrícolas bajas en carbono que mejoran la eficiencia y la productividad de las plantaciones.

Consideraciones analíticas

- Los bosques pueden contribuir al secuestro de carbono y sustentar hábitats de biodiversidad. También pueden proporcionar servicios ecosistémicos, como la regulación del agua y la estabilización del suelo, que mejoran la resiliencia climática. La implementación de prácticas de gestión forestal sostenible, evitar cambios perjudiciales en el uso de la tierra y gestionar los riesgos climáticos físicos (incluidos los incendios forestales y las plagas) son clave para lograr estos beneficios. La agricultura basada en cultivos puede aumentar las emisiones climáticas y dañar la biodiversidad y los ecosistemas. Los riesgos incluyen el cambio de uso de la tierra, el uso excesivo de fertilizantes y pesticidas, la contaminación del agua, la degradación del suelo y el uso de equipos alimentados por combustibles fósiles. Los cultivos están muy expuestos a riesgos climáticos físicos, como cambios crónicos en las precipitaciones y las temperaturas. Debido a la amplia gama de proyectos posibles y la incertidumbre que resulte en torno al beneficio ambiental de la categoría general, asignamos la tonalidad de Verde medio a claro.
- Los proyectos elegibles de preservación, conservación y restauración se enfocarán en la protección de los recursos naturales, que consideramos fundamentales para un futuro con bajas emisiones de carbono y generalmente reciben una evaluación tonalidad Verde oscuro. Evaluamos los proyectos forestales en esta categoría bajo la tonalidad Verde medio, ya que reconocemos que las certificaciones seleccionadas por el emisor se encuentran entre las más sólidas del sector. La certificación FSC se enfoca en la gestión forestal sostenible, mientras que la certificación PEFC tiene un mayor énfasis en la cadena de suministro. Si bien consideramos que la implementación de certificaciones reconocidas internacionalmente es una forma efectiva de garantizar que se gestione una amplia gama de riesgos ambientales para los proyectos elegibles, los esquemas de certificación varían en cuanto a rigurosidad, al contenido de lagunas o al inadecuado abordaje de la gama completa de riesgos ambientales que pueden presentar los proyectos forestales. Además, Itaú Chile no detalla las medidas más allá de la certificación que serán necesarias para crear o mantener sumideros de carbono, y los proyectos de restauración y manejo se definen de manera general, lo que limita nuestra evaluación del potencial beneficio ambiental de los proyectos.
- Los proyectos de agricultura baja en carbono pueden promover el desarrollo agrícola y al mismo tiempo minimizar las emisiones de carbono relacionadas, así como otros riesgos ambientales. Dicho esto, el emisor no incluye un umbral o definición para proyectos bajos en carbono, lo que limita nuestra evaluación a la tonalidad Verde claro. Los proyectos de agricultura regenerativa para la recuperación del suelo y la restauración de pasturas degradadas son importantes para un futuro con bajas emisiones de carbono y resiliente al cambio climático, ya que pueden ayudar a mantener ecosistemas saludables, aunque observamos la falta de información sobre la mitigación de los riesgos de la cadena de valor o los riesgos climáticos físicos. Si bien esperamos que estos últimos los cubran los sistemas de mitigación de riesgos ambientales y sociales del banco, la falta de consideraciones específicas limita nuestra opinión sobre estos proyectos.
- Las certificaciones de productos agrícolas pueden cubrir una variedad de temas ambientales y mitigar eficazmente algunos riesgos, pero los esquemas de certificación varían significativamente en su rigurosidad y pueden no abordar

adecuadamente cuestiones sistemáticas más amplias, como el cambio directo e indirecto del uso de la tierra. Para los agricultores que no pueden recibir certificaciones agrícolas, esperamos que los sistemas de gestión ambiental y social del banco mitiguen algunos riesgos relacionados con los proyectos agrícolas, aunque estas medidas pueden no mitigar suficientemente todos los riesgos.

- El uso de maquinaria agrícola o de sistemas de irrigación puede presentar algunos riesgos de bloqueo de emisiones debido al uso de combustibles fósiles, y consideramos positivamente la inclusión únicamente de tecnologías agrícolas bajas en carbono en el Marco. Dicho esto, el emisor no proporciona una definición o umbrales para las emisiones permisibles para estas tecnologías, lo que limita nuestra evaluación del beneficio ambiental.

Protección de los recursos hídricos y prevención de la contaminación

Evaluación	Descripción
Verde claro	• Investigación, diseño o fabricación de componentes clave en la cadena de valor de materiales alternativos bajos en carbono y biodegradables. Por ejemplo, lyocell, lignina, biocelulosa y celulosa microfibrilada, todos certificados FSC o PEFC. • Investigación, diseño o fabricación de productos biodegradables o compostables de origen vegetal. • Infraestructura para prevenir el escurrimiento de agroquímicos, químicos industriales, mercurio, plásticos y residuos sólidos en zonas conectadas a ríos o cuencas costeras. • Reducción por unidad de producción o sustitución de fertilizantes sintéticos a base de fosfato por alternativas o aditivos sostenibles y biodegradables en zonas conectadas a ríos o cuencas costeras

Consideraciones analíticas

- Los proyectos de remediación de la contaminación tienen beneficios directos para la biodiversidad local y la salud humana al reducir la concentración de contaminantes en el aire, el suelo y el agua. El tratamiento y la recuperación de suelo y agua contaminados ayudan a reparar daños ambientales pasados y preparan el terreno para la recuperación del ecosistema a largo plazo. Los proyectos de prevención de la contaminación en esta categoría buscan reducir la cantidad de productos químicos y sólidos en los sistemas de agua. Dicho esto, estos proyectos pueden traer consigo riesgos ambientales adicionales si no se mitigan, especialmente en las fases iniciales, finales y de construcción. Por estas razones le asignamos la tonalidad Verde claro.
- Certificaciones como FSC o PEFC pueden ser una forma eficaz de mitigar los riesgos ambientales relacionados con las prácticas forestales. Si bien estas certificaciones pueden no tener estándares específicos para los materiales biodegradables, algunos productos de origen forestal, como el corcho y el papel, pueden certificarse y usarse como materia prima para estos materiales biodegradables, lo que entra dentro de la tonalidad Verde claro.
- La construcción de infraestructura para prevenir el vertido de productos químicos a los ríos abordará un problema de sostenibilidad clave para Chile, ya que la escasez de agua en muchas partes del país es extremadamente alta y mantener la salud de las fuentes de agua dulce puede mitigar directamente estos riesgos. Dicho esto, sin una mitigación suficiente, las actividades de construcción podrían implicar altas emisiones directas de gases de efecto invernadero o emisiones indirectas a través del cambio de uso de suelo. El Marco no incluye salvaguardas en torno a las emisiones para los proyectos elegibles, lo que limita nuestra opinión sobre los beneficios ambientales de los proyectos y esto se traduce en la asignación de la tonalidad Verde claro.
- Los productos agrícolas representan más de 25% de las exportaciones de Chile, y la diversidad del suelo del país permite una amplia gama de productos agrícolas. La reducción y sustitución de fertilizantes sintéticos en zonas de agua dulce puede mitigar los riesgos de escorrentía agrícola dañina, lo que disminuye el daño derivado sobre la calidad del agua y los ecosistemas locales. El Marco no incluye especificaciones o umbrales para los fertilizantes sostenibles y biodegradables, lo que limita nuestra evaluación del beneficio ambiental del tipo de proyecto. Por este motivo asignamos a estos proyectos la tonalidad Verde claro.

Cadena de valor de la pesca, la acuicultura y los productos del mar

Evaluación	Descripción
Verde claro	• Acuicultura sostenible de productos nicho de alto valor como crustáceos, erizos de mar, corales ornamentales, bivalvos, peces y algas para alimentos, piensos, productos farmacéuticos, cosméticos y productos con aplicaciones biotecnológicas. ◦ Esta categoría excluye las prácticas no certificadas. Certificaciones aceptadas: Certificado por el Marine Stewardship Council (MSC) y el Aquaculture Stewardship Council. • Biorrefinerías de pequeña y mediana escala para subproductos del procesamiento de pescado (por ejemplo, producción de aceite, colágeno, aminoácidos y minerales) en jurisdicciones con cuotas de pesca sostenibles. ◦ Esta categoría excluye las materias primas no certificadas. Certificaciones aceptadas: MSC y Mejores Prácticas de Acuicultura (BAP) 2 estrellas o superior. • Inversiones en pesca o acuicultura para cumplir, mantener o superar estándares de certificación sustentable como MSC y BAP 2 estrellas o superiores.

Consideraciones analíticas

- La pesca y la acuicultura sostenibles pueden ser una alternativa proteica con menores emisiones a la ganadería. Sin embargo, el beneficio climático potencial depende de la sostenibilidad del abastecimiento de alimentos y de las emisiones derivadas del transporte de productos. Las instalaciones en tierra generan más beneficios ecológicos al utilizar energía renovable, garantizar el abastecimiento sostenible de agua y reducir la contaminación del agua en los vertidos, además de gestionar los desechos de los peces mediante soluciones circulares. Además, los riesgos para la biodiversidad y los ecosistemas, como la contaminación por desechos de peces, alimentos, químicos y antibióticos, así como los impactos en los efectos en las poblaciones silvestres producidos por los escapes de peces, parásitos y la transferencia de enfermedades, también deben gestionarse con cuidado en los sitios marinos.
- Itaú Chile busca financiar la pesca y la acuicultura que cumplan estándares de certificación específicos, así como subproductos derivados de prácticas certificadas. Consideramos positivo que la materia prima provenga de prácticas de pesca y acuicultura sostenibles, en lugar del uso de prácticas insostenibles y/o materias primas químicas. Evaluamos los proyectos bajo esta categoría con la tonalidad Verde claro, ya que hay una visibilidad limitada sobre los criterios y salvaguardas para mitigar los impactos ambientales. Estos riesgos abarcan la sobreexplotación, la dependencia de buques propulsados por combustibles fósiles y la contaminación por plástico. Además, el alimento para peces podría estar contaminado con soja y aceite de palma vinculados a la deforestación. Otros impactos ambientales negativos incluyen escapes de peces, descargas de efluentes y aguas residuales, el uso de antibióticos y productos químicos, la sobreexplotación de las poblaciones de peces silvestres y otros ingredientes marinos para alimentos, y las infestaciones de piojos de mar. En Chile, la mayor parte del alimento para peces proviene de desechos de la industria de la anchoveta de Perú, aunque su estado de certificación aún no está claro.
- Los criterios de exclusión de Itaú Chile aclaran que la producción o venta de cualquier producto considerado ilegal bajo la legislación chilena o cualquier regulación, convención o acuerdo internacional o cualquier cosa que esté prohibida internacionalmente como productos farmacéuticos, pesticidas/herbicidas, sustancias que dañan la capa de ozono, bifenilos policlorados, vida silvestre o cualquier producto regulado bajo la Convención sobre el Comercio Internacional de Especies Amenazadas de Fauna y Flora Silvestres no es elegible bajo este Marco. Consideramos esto como una salvaguardia adicional que protege a las especies marinas en peligro de extinción.

Shades of Green de S&P Global Ratings

Evaluaciones					
 Verde oscuro	 Verde medio	 Verde claro	 Amarillo	 Naranja	 Rojo
Descripción					
Actividades que corresponden con la visión de largo plazo de un futuro LCCR.	Actividades que representan pasos significativos hacia un futuro LCCR, pero requerirán mejoras para convertirse en soluciones LCCR de largo plazo.	Actividades que representan pasos de transición en el corto plazo que evitan emisiones bloqueadas, pero no representan soluciones LCCR de largo plazo.	Actividades que no tienen un impacto importante en la transición a un futuro LCCR o, Actividades que tienen cierta inconsistencia potencial con la transición a un futuro LCCR, aunque moderado por las medidas de transición existentes.	Actividades que actualmente no son consistentes con la transición a un futuro LCCR. Estas incluyen actividades con potencial moderado de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos.	Actividades que son inconsistentes con, y probablemente impidan, la transición requerida para lograr el futuro LCCR de largo plazo. Estas actividades tienen la más alta intensidad de emisiones con el mayor potencial de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos.
Ejemplos de proyectos					
 Plantas de energía solar	 Edificios eficientes en energía	 Vehículos híbridos	 Servicios de cuidado de la salud	 Producción convencional de acero	 Nueva exploración

Nota: Para que consideremos el uso de los fondos como alineado para un proyecto verde, requerimos que las categorías de los proyectos que reciban fondos directamente del financiamiento tengan una de las tres tonalidades (Shades) de verde.

LCCR--Resiliente al cambio climático con bajas emisiones de carbono. Un futuro LCCR es un futuro alineado con el Acuerdo de París; donde el aumento de la temperatura media global se mantiene por debajo de los 2 grados Celsius (2 C), con esfuerzos para limitarlo a 1,5 C, por encima de los niveles preindustriales, al tiempo que se construye resiliencia ante el impacto adverso del cambio climático y se logran resultados sostenibles tanto en el clima como en los objetivos ambientales no climáticos. Largo plazo y corto plazo: para los fines de este análisis, consideramos que el largo plazo es más allá de mediados del siglo XXI y el corto plazo es dentro de la próxima década. Bloqueo de emisiones: cuando una actividad retrasa o impide la transición a alternativas bajas en carbono al perpetuar activos o procesos (a menudo el uso de combustibles fósiles y sus correspondientes emisiones de gases de efecto invernadero) que no están alineados con un futuro LCCR o no pueden adaptarse a él. Activos varados: Activos que han sufrido amortizaciones, devaluaciones o conversiones a pasivos imprevistas o prematuras (según lo define la Universidad de Oxford).

Categorías de proyectos sociales

Acceso a servicios esenciales e inclusión financiera

Préstamos relacionados con gastos, financiamiento o refinanciamiento de la construcción, desarrollo, operación o adquisición de servicios esenciales para la población de bajos ingresos o rural:

- Servicios de atención médica
- Educación.
- Instalaciones deportivas y culturales.
- Programas de apoyo a la inclusión de la población de edad avanzada.

Préstamos relacionados con gastos, financiamiento o refinanciamiento relacionados con el desarrollo y distribución de servicios financieros con el objetivo de brindar acceso a poblaciones y/o comunidades no bancarizadas, subbancarizadas o con bajo acceso a la bancarización. Algunos ejemplos relacionados con estos gastos incluyen los siguientes:

- Financiamiento para la población de ingresos medios y bajos no bancarizados.
- Préstamos estudiantiles con garantía estatal para carreras universitarias y técnicas profesionales dirigidos a familias de ingresos medios y bajos.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos elegibles bajo esta categoría tienen como objetivo aumentar la prestación de servicios esenciales y culturales a las poblaciones de bajos ingresos y rurales de Chile, así como el financiamiento a poblaciones y comunidades no bancarizadas o subbancarizadas.
- Itaú Chile enumera ejemplos de mediciones de impacto que incluyen el número de préstamos estudiantiles garantizados por el Estado otorgados, así como el número de estudiantes que reciben apoyo a través de estos préstamos. Según datos del FMI de 2021, alrededor de 85% de los chilenos tenía acceso a una cuenta en una institución financiera, cifra superior al promedio de América Latina y el Caribe, pero inferior a los niveles de los países de la OCDE.
- Para definir la población objetivo de menores ingresos, Itaú Chile utiliza los criterios de calificación que establece el Ministerio de Vivienda y Urbanismo de Chile (MINVU). La definición de individuos de ingresos bajos y moderados corresponde aquellos cuyos ingresos mensuales declarados son inferiores al ingreso neto promedio nacional de CLP757.752 (aproximadamente US\$765). Itaú Chile define como población no bancarizada aquella en la cual ningún miembro del hogar posee cuenta corriente o de ahorro, y como población subbancarizada aquella en la cual una o varias personas en el hogar tienen una cuenta en una institución asegurada o han obtenido productos o servicios financieros fuera del sistema bancario.
- Itaú Chile cuenta con políticas de protección contra el sobreendeudamiento en línea con sus pares bancarios, lo que incluye evaluar los ingresos de los prestatarios y su capacidad de pago. El banco revela sus tasas de interés máximas de acuerdo a la regulación y ha mantenido tasas de morosidad relativamente bajas a lo largo de los años, lo que consideramos positivo.
- Consideramos favorables los esfuerzos del emisor por aumentar el acceso a los servicios esenciales, ya que, en nuestra opinión, estos servicios pueden aumentar la inclusión social de las comunidades marginadas. Sin embargo, las actividades de construcción pueden entrañar riesgos ambientales como el cambio de uso del suelo y las emisiones de GEI, que a su vez pueden convertirse en riesgos sociales para las comunidades y poblaciones cercanas. No está claro cómo el emisor pretende mitigar estos posibles riesgos.

Vivienda accesible

Préstamos a familias o empresas relacionados con la compra, construcción, desarrollo, mantenimiento y acceso a vivienda segura y asequible para hogares de ingresos bajos y moderados de acuerdo con (i) los requisitos que regule el Ministerio de Vivienda y Urbanismo ("MINVU"); y/o (ii) viviendas valoradas en US\$100,000 o menos.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos elegibles bajo esta categoría tienen como objetivo facilitar vivienda asequible a las personas. Los proyectos se realizarían ya sea mediante préstamos personales o mediante préstamos a empresas que desarrollen viviendas asequibles. El emisor ha especificado la población objetivo para cada caso. En el primer caso, los criterios de elegibilidad estarán alineados a los requisitos que rige el MINVU, y/o vivienda con valor de US\$100,000 o menos.
- En tanto, podrán ser empresas constructoras elegibles todas aquellas que presenten proyectos con subsidios al amparo del Decreto Supremo 19, que incluye un subsidio de integración territorial según los requisitos que establece la ley. Consideramos que brindar financiamiento a empresas constructoras para desarrollar proyectos asequibles ayuda a mejorar las condiciones de vivienda de las familias de bajos ingresos.
- Consideramos que estos proyectos promoverán el acceso a la vivienda y la mejora de las condiciones de vida de la población objetivo. Según la Encuesta Casen 2022 del Ministerio de Desarrollo Social y Familia, se estima que existen 552,046 solicitudes de vivienda nueva vinculadas a Viviendas Irrecuperables, Viviendas Cercanas, Núcleos Secundarios Hacinados y Viviendas con Hacinamiento No Ampliable. Mientras tanto, según los últimos datos del MINVU, en 2022 había 71,961 hogares en asentamientos informales que carecían de servicios básicos y tenían malas condiciones de vivienda.
- El emisor describe la población objetivo de “hogares de ingresos bajos y moderados” como hogares que afrontan dificultades socioeconómicas para acceder a una vivienda adecuada. Mientras tanto, los criterios de elegibilidad de ingresos bajos y moderados del MINVU son los hogares inscritos en el Registro Social de Hogares que no superan el 90% en los tramos con calificación socioeconómica. Además, los criterios de elegibilidad incorporan el precio máximo de la vivienda de US\$100,000, lo que es equivalente a aproximadamente igual o menor a 2,600 Unidades de Fomento, de acuerdo con estimaciones del MINVU.
- Consideramos positivamente los esfuerzos del emisor para facilitar el acceso a la vivienda básica. En nuestra opinión, estos programas pueden ayudar a reducir las desigualdades. Sin embargo, no está claro si las viviendas previstas considerarán la exposición a los riesgos climáticos físicos, lo que puede traducirse en riesgos sociales percibidos dada la alta exposición del país a los peligros relacionados con el clima.

Avance socioeconómico y empoderamiento: financiamiento de micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME)

Actividades y financiamiento de apoyo a las MIPYMES. Algunos ejemplos relacionados con estos gastos incluyen los siguientes:

- Préstamos parcialmente garantizados por entidades gubernamentales, como la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) para apoyar las inversiones de las MIPYMES, o los préstamos respaldados por el gobierno como el Fondo de Garantía para Pequeños Empresarios (FOGAPE) para apoyar a las MIPYMES durante la pandemia.

Consideraciones analíticas

- El financiamiento a las MIPYMES apoya tanto el emprendimiento como la generación de empleo, especialmente dado el alto nivel de informalidad del país. Consideramos que esta categoría brinda un beneficio social al reducir la brecha financiera y contribuir al crecimiento y desarrollo de las MIPYMES en Chile. Los préstamos se pueden otorgar a través de CORFO, un servicio público descentralizado en Chile que apoya el emprendimiento con el objetivo de promover el desarrollo económico y crear más oportunidades para el país. O bien los préstamos se pueden desembolsar a través del FOGAPE.
- Este financiamiento es particularmente relevante en Chile, dado que las MIPYMES tienen un rol esencial en la actividad económica y la creación de empleo. Según el Ministerio de Relaciones Exteriores de Chile, existen alrededor de 1.2 millones de Mipymes, que generan el 43% del empleo nacional. Por lo general, el sector de MIPYMEs afronta dificultades para acceder a créditos bancarios. Además, el financiamiento a las MIPYMES podría aliviar las tasas de desempleo y empleo informal en el país. Según el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile, la tasa de desempleo durante 2024 es de 8.9%. Mientras tanto, la tasa de empleo informal nacional durante 2024 es de 27.6%.
- El Marco especifica que una MIPYME se clasificará si cumple dos de los tres criterios de la definición de MIPYME de la IFC. El financiamiento también se puede otorgar si se encuentra dentro del tamaño del préstamo para MIPYMES correspondiente. La IFC estipula las características de cada tamaño de empresa y tamaño de préstamo. En resumen, la IFC define a las MIPYMES en función del número de empleados, los activos totales y las ventas anuales, categorizándolas en micro, pequeñas y medianas empresas. El tamaño del préstamo al momento del inicio varía: las microempresas pueden ser elegibles para recibir hasta US\$10,000, las pequeñas empresas hasta US\$100,000 y las medianas empresas a hasta US\$1 millón o US\$2 millones.

- El análisis de riesgos de colocaciones que realiza Itaú Chile permite contar con resguardos que respalden la oferta de financiamiento a nuevas empresas y mitigar los riesgos probables.

Avance socioeconómico y empoderamiento - Educación financiera

Capacitación y educación financiera para MIPYMES para ayudar a las personas a mejorar sus conocimientos y habilidades financieras para tomar mejores decisiones financieras. Algunos ejemplos relacionados con estos gastos incluyen los siguientes:

- Webinar, el primero de nuestra serie de capacitaciones en emprendimiento, dirigido a emprendedores senior en banca minorista.

Consideraciones analíticas

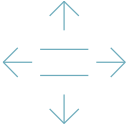
- Itaú Chile busca fortalecer la alfabetización financiera de las MIPYMES a través de capacitación financiera, como parte de sus esfuerzos por apoyar esta categoría de proyectos. Consideramos que esta iniciativa tendrá impactos sociales positivos en la población objetivo y es una estrategia efectiva para complementar la provisión de préstamos con educación financiera.
- La población objetivo que seleccionó Itaú Chile son las MIPYMES. En particular, las series de capacitaciones estarán dirigidas a empresarios senior en la banca minorista. El banco define veteranía como aquellas personas mayores de 50 años. Consideramos que la población objetivo es adecuada ya que abre la oportunidad a las personas mayores de renovar y fortalecer su base de conocimientos.

Correlación de los objetivos de desarrollo

Metas de desarrollo

Cuando la documentación de financiamiento hace referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), consideramos a cuál de los ODS contribuye. Comparamos las actividades financiadas con la correlación de los ODS de ICMA y describimos los vínculos previstos dentro de nuestro análisis en la Segunda Opinión. Nuestra evaluación de la correlación con los ODS no tiene un impacto en nuestra opinión de alineación.

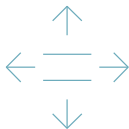
Este marco pretende contribuir a los siguientes ODS:

Uso de los fondos	SDG	
Acceso a servicios esenciales e inclusión financiera		
	8. Trabajo decente y crecimiento económico*	10. Reducción de desigualdades*
Vivienda asequible		
	1. No pobreza*	11. Ciudades y comunidades sostenibles*
Avance socioeconómico y empoderamiento		
	8. Trabajo decente y crecimiento económico*	

Avance socioeconómico y empoderamiento - Educación financiera

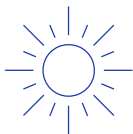


4. Educación de calidad*



10. Reducción de desigualdades*

Energía renovable



7. Energía limpia y asequible*



13. Acción por el clima

Eficiencia energética



12. Producción y consumo responsable



13. Acción por el clima

Transporte limpio



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



13. Acción por el clima

Edificios verdes



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



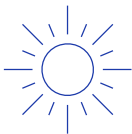
13. Acción por el clima

Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales



6. Agua limpia y saneamiento*

Prevención y control de la contaminación



7. Energía asequible y no contaminante



11. Ciudades y comunidades sostenibles*

*Las categorías de proyectos elegibles se vinculan a estos ODS en la correlación con ICMA.

Artículos Relacionados

- [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones: Uso de los Fondos](#), 27 de julio de 2023.
- [Preguntas Frecuentes: Aplicación de nuestro enfoque analítico integrado para las Segundas Opiniones de Uso de los Fondos](#), 27 de julio de 2023.
- [Enfoque Analítico: Evaluaciones Shades of Green](#), 27 de julio de 2023.
- [S&P Global Ratings ESG Materiality Maps](#), 20 de junio de 2022.

Contactos analíticos

Contacto analítico principal

Bryan Popoola
Washington, D.C.
+1 (202) 615-5962
bryan.popoola
@spglobal.com

Contactos secundarios

Azul Ornelas
Ciudad de México
+52 (55) 1037-5282
azul.ornelas
@spglobal.com

Rafael Janequine
Sao Paulo
+55 (11) 99878-7121
rafael.janequine
@spglobal.com

Colaborador

Sachin Powani
Bombay

Segunda Opinión: Marco de financiamiento sostenible de Banco Itaú Chile

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (colectivamente, S&P) reciben honorarios por la provisión del producto Segunda Opinión (Producto). S&P también puede recibir honorarios por calificar las transacciones cubiertas por el Producto o por calificar al emisor de las transacciones cubiertas por el Producto. El comprador del Producto puede ser el emisor.

El Producto no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia o se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. El Producto no considera, declara ni implica la probabilidad de finalización de ningún proyecto cubierto por una financiación determinada, o la finalización de un financiamiento propuesto. El Producto incluye Segundas Opiniones del Uso de los Fondos y Segundas Opiniones Vinculadas a la Sostenibilidad. Una Segunda Opinión del Uso de los Fondos de S&P Global proporciona una opinión sobre el instrumento, programa o marco de financiamiento sostenible de un emisor, y considera el financiamiento en el contexto de los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor, la gestión por parte del emisor de factores de sostenibilidad adicionales relevantes para el financiamiento sostenible y proporciona una opinión sobre la alineación con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros ("Principios"). Una Segunda Opinión Vinculada a la Sostenibilidad considera las características de una transacción de financiamiento y/o un marco de financiamiento y brinda una opinión con respecto a la alineación con Principios relevantes. Para obtener una lista de los Principios que aborda el Producto, consulte el Enfoque Analítico, disponible en www.spglobal.com. El Producto es una declaración de opinión y no es una verificación ni una certificación. El Producto es una evaluación en un momento específico que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó el Producto, y no recibe vigilancia. El Producto no es un informe de análisis y no está diseñado como tal. Las calificaciones crediticias, opiniones, análisis, decisiones de reconocimiento de calificaciones de S&P, cualquier opinión reflejada en el Producto y el resultado del Producto no constituyen asesoramientos de inversión, recomendaciones con respecto a decisiones crediticias, recomendaciones para comprar, mantener o vender valores o tomar decisiones de inversión, una oferta para comprar o vender o la solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier valor, avales de la idoneidad de cualquier valor, avales de la exactitud de cualquier dato o conclusión proporcionada en el Producto, o verificación independiente de cualquier información en la cual se basa el proceso de calificación crediticia. El Producto y las presentaciones asociadas no tienen en cuenta los objetivos financieros, la situación financiera, las necesidades o los medios de ningún usuario, y los usuarios no deben confiar en ellos para tomar decisiones de inversión. El resultado del Producto no reemplaza el juicio independiente y la experiencia del usuario. El resultado del Producto no constituye un asesoramiento financiero, fiscal o legal profesional, y los usuarios deben obtener asesoramiento profesional independiente según lo determinen como necesario.

Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (colectivamente, las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, puntualidad o disponibilidad del Producto. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de información en el Producto o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información transmitida por Internet, o de la exactitud de la información en el Producto. El Producto se ofrece sobre una base "COMO ESTÁ". LAS PARTES DE S&P NO OFRECEN DECLARACIONES NI GARANTÍAS, EXPRESAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO PERO NO LIMITADO A, LA EXACTITUD, LOS RESULTADOS, LA PUNTUALIDAD, LA INTEGRIDAD, LA COMERCIABILIDAD O LA IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO, O POR LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE EL QUE SE ACCEDE AL PRODUCTO. Las Partes S&P no son responsables de mantener o actualizar el Producto o de proporcionar correcciones, actualizaciones o lanzamientos relacionados con el mismo. Las Partes S&P no son responsables de la precisión, puntualidad, confiabilidad, rendimiento, disponibilidad continua, integridad o demoras, omisiones o interrupciones en la entrega del Producto.

En la medida en que lo permita la ley, en ningún caso las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso del Producto incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

S&P mantiene una separación entre actividades comerciales y analíticas. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

Solo para República Popular China: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings: (a) no constituye una calificación crediticia, calificación, verificación, valoración, certificación o evaluación del marco de financiamiento sostenible como lo exigen las leyes o regulaciones correspondientes de la República Popular China, y (b) no puede incluirse en ningún memorando de oferta, circular, prospecto, documento de registro o cualquier otro documento presentado a las autoridades de la República Popular China o para satisfacer cualquier propósito regulatorio de la República Popular China; y (c) no está destinado a ser utilizado dentro de la República Popular China para ningún propósito que no esté permitido según las leyes o regulaciones pertinentes de la República Popular China. A los efectos de esta sección, República Popular de China se refiere a su parte continental, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Sólo para la India: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings a emisores o instrumentos que cotizan en el mercado de valores de la India no está destinada a ser y no deberá ser utilizada por ningún usuario ubicado en la India

Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.