

Segunda Opinión

Marco de Financiamiento Social de Caja Los Andes



Resumen de la Evaluación

Sustainalytics opina que el Marco de Financiamiento Social de Caja Los Andes es creíble, tiene un impacto positivo y concuerda con los cuatro componentes básicos de los Principios del Bono Social de 2021. Esta evaluación se basa en lo siguiente:



USO DE LOS RECURSOS Las categorías elegibles para el uso de los recursos, el Acceso a Servicios Financieros y el Acceso al Financiamiento se alinea con aquellos que reconocen los Principios del Bono Social que buscan lograr resultados socioeconómicos positivos para las poblaciones objetivo. Sustainalytics considera que las inversiones en las categorías elegibles puedan tener impactos sociales positivos y lograr avances en cuanto a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDG) de las Naciones Unidas, específicamente los SDG 8, 9 y 10.



EVALUACIÓN/SELECCIÓN DE PROYECTOS El Comité de Riesgos y Finanzas de Caja Los Andes, integrado por directores y altos ejecutivos, será el encargado de evaluar y seleccionar los activos sociales elegibles. Caja Los Andes cuenta con procesos y políticas internas para abordar los riesgos ambientales y sociales asociados a las actividades financiadas. Sustainalytics considera que estos procesos concuerdan con la práctica del mercado.



GESTIÓN DE LOS RECURSOS Los procesos de gestión y asignación de recursos de Caja Los Andes los supervisa el Departamento Financiero. Caja Los Andes tiene la intención de asignar completamente los recursos dentro de los 24 meses siguientes a cada emisión. A la espera de su asignación, los recursos no asignados pueden utilizarse temporalmente para refinanciar la deuda pendiente o pueden invertirse en efectivo, equivalentes de efectivo u otros instrumentos líquidos de acuerdo con la política de inversión de Caja Los Andes. Caja Los Andes confirmó que la deuda refinanciada no estará directamente asociada a sectores intensivos en carbono. Esto está en consonancia con la práctica del mercado.



INFORMES Caja Los Andes tiene la intención de informar sobre el impacto y la asignación de los recursos en su sitio web de forma anual, al menos hasta la asignación completa. El informe de asignación incluirá detalles de la asignación de los recursos por categorías, la cantidad no asignada y la proporción de los recursos utilizados para el financiamiento y el refinanciamiento. Además, Caja Los Andes tiene la intención de informar sobre las métricas de impacto cuantitativo pertinentes cuando sea posible y ha proporcionado métricas indicativas dentro del Marco. Sustainalytics considera que la asignación de Caja Los Andes y los informes de impacto están en consonancia con las prácticas del mercado.

Fecha de Evaluación 4 de julio de 2022

Ubicación del Emisor Santiago, Chile

Secciones del Informe

Introducción.....	2
Opinión de Sustainalytics.....	3
Apéndice.....	9

Para hacer consultas, comuníquese con el equipo del proyecto de Soluciones de Financiamiento Sostenible:

Mrithik Sharma (Toronto)

Gerente de Proyecto
hrithik.sharma@sustainalytics.com
(+1) 647 951 3309

Anchal Verma (Toronto)

Asistente de Proyecto

Kay Tao (Ámsterdam)

Asistente de Proyecto

María-Pilar Salazar (New York)

Relaciones con el Cliente
susfinance.americas@sustainalytics.com
(+1) 646 518 9623

Introducción

Caja Los Andes ("CLA" o el "Emisor") es una caja de compensación de asignación familiar ("CCAF") con sede en Chile, fundada por la Cámara Chilena de la Construcción en 1953. CLA es una sociedad privada sin ánimo de lucro que administra las prestaciones de la seguridad social de sus miembros.¹ CLA es la mayor CCAF de Chile, con el 59 % de la cuota de mercado en términos de préstamos en la industria de CCAF a partir del 2021.

CLA ha desarrollado el Marco de Financiamiento Social de Caja Los Andes (el "Marco") bajo el cual el Emisor y sus subsidiarias² tienen la intención de emitir bonos y préstamos sociales y utilizar los ingresos para financiar y refinanciar, en su totalidad o en parte, los gastos o inversiones existentes o futuras que se espera que creen impactos sociales positivos para las poblaciones objetivo definidas en Chile. El Marco define los criterios de elegibilidad en las dos áreas siguientes:

1. Acceso a Servicios Financieros
2. Acceso al Financiamiento

CLA contrató a Sustainalytics para revisar el Marco del Financiamiento Social de Caja Los Andes, con fecha de junio del 2022, y para proporcionar una segunda opinión sobre las credenciales sociales del Marco y su consonancia con los Principios del Bono Social (SBP) del 2021.³ El Marco se ha publicado en un documento independiente.⁴

Alcance del Trabajo y Limitaciones de la Segunda Opinión de Sustainalytics

La segunda opinión de Sustainalytics refleja la opinión independiente⁵ de Sustainalytics sobre la concordancia del Marco revisado con los estándares actuales del mercado y la medida en que las categorías elegibles del proyecto son creíbles y logran un impacto.

Como parte de la segunda opinión, Sustainalytics evaluó lo siguiente:

- La concordancia del Marco de Referencia con los Principios del Bono Social de 2021, según la administración de la ICMA (Asociación Internacional del Mercado de Capitales).
- La credibilidad y los impactos positivos previstos del uso de los recursos.
- La concordancia de la estrategia de sostenibilidad del emisor y el desempeño y la administración del riesgo de sostenibilidad en relación con el uso de los recursos.

Para la evaluación del uso de los recursos, Sustainalytics se basó en su taxonomía interna, versión 1.11, que se funda en la práctica del mercado y la experiencia de Sustainalytics como proveedor de investigaciones ambientales, sociales y de gobernanza.

Como parte de este compromiso, Sustainalytics tuvo conversaciones con varios miembros del equipo de directivos de CLA para comprender el impacto de sostenibilidad de sus procesos comerciales y el uso planificado de los recursos, así como la administración de los recursos y los aspectos de presentación de informes del Marco. Los representantes de CLA confirmaron que: (1) entienden que es responsabilidad exclusiva de CLA asegurarse de que la información proporcionada esté completa y actualizada, y sea precisa; (2) han proporcionado a Sustainalytics toda la información pertinente; y (3) cualquier información material proporcionada se ha divulgado debidamente de manera oportuna. Sustainalytics también revisó los documentos públicos pertinentes y la información no pública.

¹ CLA identifica a los miembros dividiéndolos en dos grandes grupos: (i) activos y (ii) pasivos. Se consideran miembros activos a los trabajadores que empleados en empresas inscritas en Caja Los Andes y, desde el 2012, también pueden afiliarse los miembros de las fuerzas armadas, así como de las fuerzas de seguridad pública. Los miembros pasivos se identifican como los jubilados que se afilian voluntaria e individualmente al fondo, los de la Dirección de Pensiones de Carabineros de Chile (policía uniformada) o los de la Caja de Pensiones de la Defensa Nacional (fuerzas armadas).

² CLA comunicó que las filiales que emitan los bonos a través del Marco serán de propiedad total o estarán controladas mayoritariamente (> 50 % +1 de acciones) por el Emisor. El Emisor confirmó también que será responsable de garantizar la alineación continua de la emisión con los criterios definidos con el Marco.

³ La Asociación Internacional del Mercado de Capitales administra los Principios de los Bonos Sociales, que están disponibles en <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/social-bond-principles-sbp/>.

⁴ El Marco de Financiamiento Social de Caja Los Andes está disponible en el sitio web de Caja Los Andes en: www.cajalosandes.cl

⁵ Al operar múltiples líneas de negocios que prestan servicio a diversos tipos de clientes, la investigación objetiva es una piedra angular para Sustainalytics, y garantizar la independencia de los analistas es primordial para producir una investigación objetiva y procesable. Por eso, Sustainalytics ha establecido un sólido marco de administración de conflictos que aborda en forma específica la necesidad de independencia de los analistas, la coherencia del proceso, la separación estructural (y participación) de equipos comerciales y de investigación, la protección de los datos y la separación de los sistemas. Por último, pero no menos importante, la remuneración de los analistas no está directamente relacionada con resultados comerciales específicos. Una de las características distintivas de Sustainalytics es la integridad, y otra es la transparencia.

Este documento contiene la opinión de Sustainalytics sobre el Marco y ambos documentos deben leerse en conjunto.

Cualquier actualización de esta segunda opinión se hará de acuerdo con las condiciones de participación acordadas entre Sustainalytics y CLA.

La segunda opinión de Sustainalytics, si bien reflexiona sobre la concordancia del Marco con los estándares del mercado, no es garantía de concordancia ni garantiza ninguna consonancia con futuras versiones de los estándares de mercado pertinentes. Además, la segunda opinión de Sustainalytics aborda los impactos previstos de los proyectos elegibles que se espera se financien con los recursos de los bonos y los préstamos, pero no mide el impacto real. La medición y el informe del impacto logrado mediante proyectos financiados en virtud del Marco son responsabilidad del propietario del Marco. La segunda opinión es válida para las emisiones alineadas con el Marco respectivo para el cual se redactó la segunda opinión por un período de veinticuatro (24) meses desde la fecha de la evaluación indicada en el presente.

Asimismo, la segunda opinión juzga la posible asignación de los recursos, pero no garantiza la asignación realizada de los recursos de los bonos y los préstamos en actividades elegibles.

Ninguna información proporcionada por Sustainalytics en virtud de la presente segunda opinión se considerará una declaración, manifestación, garantía o argumento a favor o en contra de la veracidad, confiabilidad o integridad de cualquier hecho o declaración y circunstancias relacionadas que CLA haya puesto a disposición de Sustainalytics para el propósito de esta segunda opinión.

Opinión de Sustainalytics

Sección 1: Opinión de Sustainalytics sobre el Marco de Financiamiento Social de Caja Los Andes

Sustainalytics opina que el Marco de Financiamiento de Caja Los Andes es creíble, tiene un impacto positivo y concuerda con los cuatro componentes básicos de los principios de los SBP. Sustainalytics destaca los siguientes elementos del Marco de Financiamiento Social de CLA:

- Uso de los Recursos:
 - Las categorías elegibles –Acceso a los Servicios Financieros y Acceso al Financiamiento– esta reconocidas por el SBP, principalmente bajo el acceso a los servicios esenciales.
 - CLA ha establecido un período retrospectivo de dos años para sus actividades de refinanciamiento, lo cual Sustainalytics considera que concuerda con la práctica del mercado.
 - Dentro de la categoría de Acceso a Servicios Financieros, CLA pretende emitir o financiar préstamos al por menor proporcionados a individuos o familias que son miembros de la Caja (incluyendo trabajadores y jubilados) y que: (i) tengan acceso limitado al crédito;⁶ (ii) sean personas de bajos ingresos;⁷ o (iii) sean personas de la tercera edad o mujeres que también tengan bajos ingresos o acceso limitado al crédito⁸ o sean personas de bajos ingresos.⁹
 - Los préstamos al por menor se concederán a las poblaciones mencionadas para financiar los gastos o inversiones para los siguientes fines predefinidos:
 - Gastos para adquirir o acceder a medicamentos, tratamientos, equipo de salud, servicios de salud mental, atención preventiva, respuesta a emergencias y otros servicios de atención médica ofrecidos en hospitales, clínicas, centros de atención médica, centros de atención para personas de la tercera edad, pruebas de laboratorio y atención infantil.

⁶ El Marco identifica a las personas con "acceso limitado al crédito" como aquellas que no pueden solicitar un crédito bancario comercial debido a su baja puntuación crediticia como consecuencia de la morosidad.

⁷ CLA identifica a las personas con ingresos mensuales de 1,000 CLP o menos como "personas de bajos ingresos".

⁸ Como se define en la nota 6 de pie de página.

⁹ Como se define en la nota 7 de pie de página.

- Gastos de educación, incluida la formación profesional, el aprendizaje en línea, los talleres para jubilados y otros servicios, sistemas o equipos educativos proporcionados en universidades, colegios y escuelas.
 - Gastos relacionados con la ampliación y el mantenimiento de las viviendas.
 - Gastos de compra o mantenimiento de bienes de consumo duraderos, incluidos los electrodomésticos básicos, las infraestructuras de saneamiento y los equipos relacionados con el internet y las telecomunicaciones.
 - CLA ha confirmado que actualmente ofrecer préstamos con tasas de interés entre 5-35 % más bajas que las tasas de interés promedio del mercado en Chile. Bajo el Marco, se compromete a mantener tasas más bajas que el promedio del mercado en el país.¹⁰
 - Además, el Emisor comunicó que se basa en una política interna para abordar los riesgos asociados a los préstamos predatorios.
 - Sustainalytics reconoce el potencial de proporcionar acceso financiero a las personas para realizar actividades variadas y predefinidas para crear impactos sociales positivos entre las poblaciones objetivo en Chile y considera que los criterios están alineados con la práctica del mercado.
- En la categoría de Acceso al Financiamiento, el Emisor se propone emitir o financiar préstamos minoristas concedidos a microempresarios para la creación o ampliación de MIPYMEs en Chile. Estos microempresarios incluyen a personas o familias que son miembros de la Caja (incluyendo trabajadores y jubilados) y (i) tienen un acceso limitado al crédito;¹¹ (ii) son personas de bajos ingresos;¹² (iii) son personas de la tercera edad, mujeres con acceso limitado al crédito¹³ o son personas de bajos ingresos;¹⁴ o (iv) son emprendedores o propietarios de pequeños negocios que se autoidentifican como mujeres.
- CLA ha confirmado que actualmente ofrecer préstamos con tasas de interés entre 5-35 % más bajas que las tasas de interés promedio del mercado en Chile. Bajo el Marco, se compromete a mantener tasas más bajas que el promedio del mercado en el país.¹⁵
 - Además, el Emisor comunicó que se basa en una política interna para abordar los riesgos asociados a los préstamos predatorios.
 - Adicionalmente, Sustainalytics señala que el Marco excluye el financiamiento de actividades o activos asociados a sectores que se sabe que tienen riesgos sociales o medioambientales adicionales, como las actividades relacionadas con los combustibles fósiles, el alcohol, el tabaco y los juegos de azar, y reconoce el potencial de proporcionar préstamos individuales que apoyen efectivamente a las MIPYMEs en una economía en desarrollo, como la chilena.
 - Sustainalytics considera que los criterios se ajustan a la práctica del mercado.
- Evaluación y Selección de Proyectos:
 - El Comité de Riesgos y Finanzas de CLA (el "Comité"), compuesto por directores y altos ejecutivos, se encargará de garantizar que los préstamos sociales cumplan con los criterios de elegibilidad. El Comité también se encargará de evaluar y seleccionar los activos elegibles a través de su Regulación de Crédito Social y su Política de Riesgo de Crédito Social.
 - CLA identifica, evalúa y gestiona los riesgos ambientales y sociales asociados a las actividades elegibles financiadas por el Marco a través de diversos procesos y políticas internas que también garantizan el cumplimiento de las regulaciones ambientales y sociales locales. Consulte la Sección 2 para obtener más detalles.
 - Sobre la base de la delimitación de la responsabilidad y de un mecanismo para abordar los riesgos ambientales y sociales, Sustainalytics considera que el proceso de selección de proyectos de CLA se ajusta a las prácticas del mercado.

¹⁰ Basado en la tasa de interés medio de los créditos publicado por la Comisión para el Mercado Financiero para las operaciones de crédito realizadas en el mes anterior. Para obtener más información: <https://www.cmfchile.cl/>

¹¹ El Marco identifica a las personas con "acceso limitado al crédito" como aquellas que no pueden solicitar créditos bancarios debido a una baja puntuación crediticia como consecuencia de la morosidad.

¹² CLA identifica a las personas con ingresos mensuales de 1,000 CLP o menos como "personas de bajos ingresos".

¹³ Como se define en la nota 6 de pie de página.

¹⁴ Como se define en la nota 7 de pie de página.

¹⁵ Como se define en la nota 10 de pie de página.

- Administración de los Recursos:
 - El departamento de Finanzas de CLA será responsable de supervisar la asignación de los recursos. El Emisor tiene la intención de lograr la asignación completa de los ingresos dentro de los 24 meses siguientes a cada emisión.
 - Los recursos no asignados pueden utilizarse temporalmente para el refinanciamiento de la deuda pendiente, o también pueden invertirse en efectivo, equivalentes de efectivo y otros instrumentos líquidos de acuerdo con la política de inversión de CLA. El emisor ha confirmado que la deuda refinanciada no estará directamente asociada a sectores intensivos en carbono.
 - En función de la administración de los recursos de los bonos y de las divulgaciones respecto del uso temporal de los recursos no asignados, Sustainalytics considera que este proceso concuerda con las prácticas del mercado.
- Informes:
 - CLA tiene la intención de publicar anualmente en sus páginas web los informes de asignación e impacto hasta la asignación completa, y posteriormente en caso de que se produzcan novedades importantes.
 - El informe de asignación incluirá detalles por categorías sobre la asignación de los recursos, el monto no asignado y la proporción de los recursos utilizados para el financiamiento y el refinanciamiento.
 - Además, el Emisor se compromete a informar sobre las métricas de impacto relevantes, incluyendo la cantidad de préstamos sociales proporcionados a las poblaciones objetivo y la cantidad de mejoras de viviendas financiadas para cada población objetivo.
 - En función del compromiso de presentación de informes de impacto y asignación, Sustainalytics considera que este proceso está en consonancia con las prácticas del mercado.

Concordancia con los Principios del Bono Social de 2021

Sustainalytics determinó que el Marco de Financiamiento Social de Caja Los Andes concuerda con los cuatro componentes básicos de los SBP. Para más información, consulte el Anexo 1: Formulario de Revisión Externa de Bonos Sociales y Programa de Bonos Sociales.

Sección 2: Estrategia de Sostenibilidad de CLA

Contribución del Marco de Referencia a la estrategia de sostenibilidad de CLA

Sustainalytics opina que CLA demuestra un compromiso con la sostenibilidad al centrarse en la promoción de la inclusión financiera en Chile mediante la concesión de beneficios de la seguridad social y bienestar para sus miembros. La estrategia de sostenibilidad de CLA se resume en el lema, "Sostenibilidad para la Vida que Quieres", con el objetivo de promover el bienestar social y animar a las personas a cumplir sus objetivos económicos y personales.¹⁶ La estrategia sostenible define tres prioridades: (i) el ecosistema y el país, (ii) los miembros y sus familias, y (iii) el trabajo y las operaciones. Las actividades que se espera financiar en el marco contribuirán principalmente a la prioridad de "miembros y sus familias" que se identifica en la estrategia de sostenibilidad.

En 2019, CLA estableció un Programa de Empoderamiento Financiero que ofrece soluciones financieras a sus miembros, incluyendo préstamos sociales con tasas de interés más bajas que la tasa promedio del mercado, lo que se espera que sirva como apoyo financiero para sus miembros para obtener un acceso igualitario a otros servicios esenciales, como educación superior, atención médica y vivienda asequible.¹⁷ Además, CLA puso en marcha programas de préstamos sin limitaciones de edad como respuesta a la falta de acceso al financiamiento de la población mayor de 65 años en Chile.¹⁸ CLA también desarrolló a través de su filial una tarjeta digital de prepago denominada TAPP,¹⁹ que permite a sus miembros comprar, realizar

¹⁶ CLA, Marco de Financiamiento Social de Caja Los Andes

¹⁷ CLA, Marco de Financiamiento Social de Caja Los Andes

¹⁸ *Ibidem*.

¹⁹ Para obtener más información: <https://www.tapp.cl/tapp/home>

transferencias de dinero y compras en línea nacionales e internacionales sin costo. Esto ha promovido la inclusión social y económica de sus miembros sin distinción.

A partir de diciembre del 2021, CLA cuenta con un total de 55,818 empresas afiliadas (incluyendo empresas privadas y entidades públicas) y 3,942,400 miembros (incluyendo trabajadores y pensionistas miembros), lo que supone el 58 % del total de miembros y el 67 % del total de la cartera de préstamos sociales entre las cuatro CCAF²⁰ en Chile. A partir de enero del 2022, CLA consiguió ofrecer préstamos al consumo por un importe de 1,575 millones de CLP (1,830 millones de USD) a sus miembros desatendidos con una tasa de interés inferior a la del mercado.²¹

Sustainalytics reconoce el compromiso de CLA con los principios clave de sostenibilidad y las iniciativas ambientales y la alienta a incluir objetivos cuantificables y de duración determinada para fortalecer aún más sus prácticas de sostenibilidad.

Enfoque para gestionar los riesgos sociales y ambientales asociados a los proyectos

Sustainalytics reconoce que los recursos netos del Marco se dirigirán a proyectos elegibles que se espera que tengan un impacto social positivo. Sin embargo, Sustainalytics es consciente de que tales proyectos elegibles también podrían conducir a resultados sociales y ambientales negativos. Algunos de los principales riesgos ambientales y sociales asociados a los proyectos elegibles podrían ser los préstamos predatorios, las relaciones con la comunidad y la participación de las partes interesadas.

Sustainalytics opina que CLA puede gestionar o mitigar los riesgos potenciales mediante la implementación de lo siguiente:

- Para hacer frente a los riesgos asociados a los préstamos predatorios, CLA comunicó que adoptó una política interna aprobada por el consejo de administración que define las prácticas de préstamos responsables del Emisor y exige que las tasas de interés de los préstamos financiados sean muy inferiores a la media del mercado.
- CLA está regulada por la Superintendencia de Seguridad Social de Chile (SUSESO), la cual se encarga de supervisar las actividades de las CCAF, incluida la aplicación de un marco normativo para la gestión del crédito y el riesgo. El marco normativo incluye disposiciones sobre la regulación de los préstamos sociales, la gestión del riesgo de liquidez, el riesgo financiero, la gestión del riesgo operativo, el riesgo de mercado y las normas sobre las tasas de interés.²²
- La Ley de Operaciones de Préstamo de Dinero de Chile obliga a la Comisión del Mercado Financiero (CMF) del país a realizar una auditoría a los tres años de la concesión de un préstamo y supervisa las tasas de interés de los créditos al consumo.²³
- La dirección y los empleados de CLA se rigen por el Código de Buenas Prácticas y Conducta del Emisor, que establece puntos de referencia para el comportamiento ético, las relaciones con terceros, el medio ambiente y la comunidad, los conflictos de intereses y la protección del medio ambiente.²⁴ El Emisor también cuenta con un Comité de Ética y Gobierno Corporativo que es responsable de garantizar el cumplimiento del Código de Ética del Emisor, lo que incluye el establecimiento de canales de información sobre el cumplimiento y la revisión de las quejas.²⁵

Con base en estas políticas, estándares y evaluaciones, Sustainalytics considera que CLA ha implementado medidas suficientes y está bien posicionada para administrar y mitigar los riesgos ambientales y sociales frecuentemente asociados con las categorías elegibles.

Sección 3: Impacto del Uso de Recursos

La categoría de uso de los recursos se alinea con las reconocidas por los PBS. Sustainalytics se centra, como se describe a continuación, donde el impacto es específicamente pertinente en el contexto local.

²⁰ Las otras tres CCAF son Los Héroes, Caja 18 y La Araucana.

²¹ CLA compartió esta información con Sustainalytics.

²² CLA, Marco de Financiamiento Social de Caja Los Andes

²³ *Ibidem*.

²⁴ "Código de buenas prácticas y conducta" de CLA, en: <https://www.cajalosandes.cl/quienes-somos/codigo-de-buenas-practicas>

²⁵ CLA, Marco de Financiamiento Social de Caja Los Andes

Importancia de la inclusión financiera para las poblaciones desatendidas en Chile

Chile tiene una tasa de bancarización relativamente baja, del 74.3 %, en comparación con el 90 % de Estados Unidos, Reino Unido, España y el 80 % de China en el 2017,²⁶ con un 26 % de la población infra bancarizada a partir del 2021.²⁷ El problema es más grave para las mujeres cuya tasa de aprobación de préstamos es un 18.3 % inferior a la de los hombres en Chile, según el BID.²⁸ Las personas de bajos ingresos, que representan el 10.8 % de la población de Chile en el 2020²⁹, también tienen dificultades para acceder a los servicios financieros debido a la baja puntuación de crédito y a la morosidad.³⁰ Los hogares de bajos ingresos con un acceso limitado al financiamiento también son menos competitivos a la hora de obtener otros servicios esenciales, como las viviendas asequibles no subvencionadas.³¹ En 2017, el déficit habitacional alcanzó las 739,603 unidades³² en Chile, un aumento del 13 % con respecto al 2015, lo que afecta en mayor medida a los hogares de bajos ingresos.³³ En 2017, los hogares de bajos ingresos representaron el 72 % del déficit total de vivienda, seguidos por las familias de ingresos medios con un 25 % y las de ingresos altos con un 3 %.³⁴ Además, el precio de los terrenos sigue empujando a las familias de bajos ingresos de las zonas metropolitanas establecidas hacia lugares que carecen de infraestructuras, servicios y comodidades urbanas.³⁵

El acceso limitado al financiamiento también repercute en el acceso de la población a otros servicios esenciales, como la educación y la atención médica. Según el informe de país de la OCDE, en Chile existe un claro desequilibrio en la matrícula universitaria entre los quintiles más altos y más bajos de la situación económica de la población: 62.7 % de participación en la matrícula para el quintil más alto y solo 27.4 % de participación en la matrícula para el más bajo a partir del 2016.³⁶

En un esfuerzo por ampliar el apoyo a las empresas que son propiedad de mujeres, Chile creó el Ministerio de la Mujer y la Equidad de Género en marzo de 2014.³⁷ El "Plan de igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres, 2011-2020" del gobierno chileno ofrece además orientación sobre las políticas de igualdad de género, incluyendo disposiciones específicas para los empresarios de las MIPYMES.³⁸ Para aliviar la desigualdad en la atención médica, el gobierno chileno puso en marcha el programa Bono AUGE en el 2010, cuyo objetivo es establecer un sistema de acceso universal que incluye tratar de reducir las listas de espera en los hospitales públicos y acelerar el tratamiento de los pacientes con seguro público en caso de enfermedades de alto riesgo.³⁹ En un intento de ampliar las viviendas asequibles, el gobierno chileno desarrolló el Sistema Integrado de Subsidio a la Vivienda, conocido como D.S. 1, que se dirige a los hogares de ingresos bajos y medios.⁴⁰ Los fondos de los programas de subsidio se distribuyen en función de la puntuación de vulnerabilidad del solicitante,⁴¹ mediante la evaluación socioeconómica del gobierno,⁴² que clasifica a los hogares en tramos en función de su formación familiar, nivel educativo, condiciones de vivienda, ingresos totales, salud física y mental y acceso a la seguridad social. Además, en el 2021 el

²⁶ McKinsey & Company, "Lessons from leaders in Latin America's retail banking market", en: <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/lessons-from-leaders-in-latin-americas-retail-banking-market>

²⁷ Statista, "Share of the population without access to the services of banks or similar organizations worldwide in 2021, by country", en: <https://www.statista.com/statistics/1246963/unbanked-population-in-selected-countries/>

²⁸ Inter-American Development Bank, "Bad taste: Gender Discrimination in the Consumer Credit Market", en: <https://publications.iadb.org/publications/english/document/Bad-Taste-Gender-Discrimination-in-the-Consumer-Credit-Market.pdf>

²⁹ The World Bank, "Poverty headcount ratio at national poverty lines (% of population) - Chile", at: <https://data.worldbank.org/indicator/SI.POV.NAHC?locations=CL>

³⁰ CLA, Marco de Financiamiento Social de Caja Los Andes

³¹ HousingWorks Inc., "Affordable Housing: Barriers to Equal Opportunity and Access", en: <https://www.infoweb.org/Marketing/barriers.pdf>

³² Estas viviendas representan el número de casas nuevas que se necesitan para sustituir las viviendas inhabitables en Chile.

³³ Cámara de Comercio de Chile, "Deficit housing: A challenge earring", en: <https://cchc.cl/2019/deficit-habitacional>

³⁴ *Ibidem*.

³⁵ Jiménez, D. et al. (2021), "The Social Housing Crisis and the Barriers to Developing Dementia-Friendly Communities in Chile", *Frontiers in Public Health*, en: <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC8421564/>

³⁶ University of Chile, "Access to Higher Education in Chile: A Literature Review", en: https://www.researchgate.net/publication/340141999_Access_to_Higher_Education_in_Chile_A_Literature_Review

³⁷ Latin America Research Review, "Toward Realizing the Potential of Latin America's Women Entrepreneurs: An Analysis of Barriers and Challenges", en: <https://larrlasa.org/articles/10.25222/larr.108/>

³⁸ Inter-American Development Bank, "Equal Opportunities - Chile", en: <https://generoeninfraestructura.iadb.org/en/country/chile>

³⁹ OECD, "OECD Better Life Index - Chile", en: https://www.oecdbetterlifeindex.org/countries/chile/?source=post_page

⁴⁰ *Ibidem*.

⁴¹ Jiménez, D. et al. (2021), "The Social Housing Crisis and the Barriers to Developing Dementia-Friendly Communities in Chile", *Frontiers in Public Health*, en: <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC8421564/>

⁴² *Ibidem*.

Ministerio de Vivienda y Desarrollo Urbano anunció 5,200 millones de dólares para proyectos de construcción de unas 70,000 viviendas destinadas principalmente a familias de ingresos bajos y medios.⁴³

Teniendo en cuenta este contexto, Sustainalytics considera que el enfoque de CLA para proporcionar acceso al financiamiento a las poblaciones identificadas para los fines especificados en el Marco es complementario a los esfuerzos del gobierno chileno para hacer que los servicios esenciales sean accesibles a los grupos vulnerables y marginados. Sustainalytics destaca la importancia de financiar préstamos sociales a una tasa baja para los grupos objetivo y sus esperados impactos positivos para mejorar la inclusión financiera y promover una mayor seguridad financiera en Chile.

Concordancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y contribución a estos

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDG) fueron adoptados por la Asamblea General de las Naciones Unidas en septiembre de 2015 y forman parte de una agenda para alcanzar el desarrollo sostenible antes de 2030. Se espera que los bonos emitidos en virtud del Marco de Financiamiento Social ayuden a promover los siguientes SDG y metas:

Categoría de Uso de los Recursos	SDG	Finalidad de los SDG
Acceso a Servicios Financieros	8. Trabajo decente y crecimiento económico	8.10 Reforzar la capacidad de las instituciones financieras nacionales para fomentar y ampliar el acceso a los servicios bancarios, de seguros y financieros para todos.
	10. Reducir la desigualdad dentro de los países y entre ellos	10.2 Para el 2030, potenciar y promover la inclusión social, económica y política de todas las personas, independientemente de su edad, sexo, discapacidad, raza, etnia, origen, religión o situación económica u otra condición.
Acceso al Financiamiento	9. Industria, innovación e infraestructura	9.3 Aumentar el acceso de las pequeñas empresas industriales y otras empresas, en particular en los países en desarrollo, a los servicios financieros, incluido el crédito asequible, y su integración en las cadenas de valor y los mercados.

Conclusión

Caja Los Andes desarrolló el Marco de Financiamiento Social de Caja Los Andes bajo el cual el Emisor y sus subsidiarias pueden emitir bonos y préstamos minoristas y utilizar los recursos para financiar inversiones y gastos para fines sociales predefinidos. Sustainalytics considera que se espera que las actividades financiadas por el Marco tengan un impacto social positivo.

El Marco describe un proceso mediante el cual se rastrearán, asignarán y administrarán los recursos, y se han celebrado compromisos para informar la asignación y el impacto del uso de los recursos. Además, Sustainalytics considera que el Marco concuerda con la estrategia general de sostenibilidad del Emisor y que las categorías de uso de los recursos contribuirán al alcance de los Objetivos de Desarrollo Sostenible 8, 9 y 10 de la ONU. Asimismo, Sustainalytics considera que CLA tiene medidas suficientes para identificar, gestionar y mitigar los riesgos ambientales y sociales comúnmente asociados a las actividades elegibles financiadas por los recursos.

En virtud de lo mencionado, en Sustainalytics confían en que Caja Los Andes está en buena posición para emitir bonos y préstamos sociales y que el Marco es sólido, transparente y está alineado con los componentes básicos de los Principios del Bono Social (2021).

⁴³ Chile Reports, "El Plan de Recuperación Económica del Gobierno chileno crea más de 100,000 empleos en el primer trimestre del 2021", en: <https://chilereports.cl/en/news/2021/05/30/chilean-government-s-economic-recovery-plan-creates-over-100-000-jobs-in-the-first-quarter-of-2021>

Apéndice

Apéndice 1: Formulario de Revisión Externa de Bonos Sociales y del Programa de Bonos Sociales.

Sección 1. Información Básica

Nombre del emisor:	Caja Los Andes
ISIN del Bono Social o nombre del Marco de Referencia del Bono Social del Emisor, si corresponde:	Marco de Financiamiento Social de Caja Los Andes
Nombre del proveedor de la revisión:	Sustainalytics
Fecha en que se completó este formulario:	4 de julio de 2022
Fecha de publicación de la revisión: Fecha de publicación original [llene esto para las actualizaciones]:	

Sección 2. Resumen de la revisión

ALCANCE DE LA REVISIÓN

Lo que sigue se puede utilizar o adaptar, cuando corresponda, para resumir el alcance de la revisión.

En la revisión se evaluaron los siguientes elementos y se confirmó el cumplimiento con los Principios del Bono Social:

- | | |
|--|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Uso de los Recursos | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso para la Evaluación y Selección de Proyectos |
| <input checked="" type="checkbox"/> Administración de los Recursos | <input checked="" type="checkbox"/> Informes |

FUNCIONES DEL PROVEEDOR DE LA REVISIÓN

- | | |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Consultoría (incluida la segunda opinión) | <input type="checkbox"/> Certificación |
| <input type="checkbox"/> Verificación | <input type="checkbox"/> Calificación |
| <input type="checkbox"/> Otro (especifique): | |

Nota: en caso de revisiones múltiples o proveedores diferentes, presente un formulario aparte para cada revisión.

RESUMEN EJECUTIVO DE REVISIÓN o ENLACE A LA REVISIÓN COMPLETA (si corresponde)

Consulte resumen de la evaluación que antecede.

Sección 3. Revisión Detallada

Se insta a los revisores a que proporcionen la siguiente información en la medida de lo posible y a que usen la sección de comentarios para explicar el alcance de su revisión.

1. USO DE LOS RECURSOS

Comentario general de la sección (si corresponde):

Las categorías elegibles para el uso de los recursos, el Acceso a Servicios Financieros y el Acceso al Financiamiento se alinea con aquellos que reconocen los Principios del Bono Social que buscan lograr resultados socioeconómicos positivos para las poblaciones objetivo. Sustainalytics considera que las inversiones en las categorías elegibles llevarán hacia impactos sociales positivos y lograrán avances en cuanto a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDG) de las Naciones Unidas, específicamente los SDG 8, 9 y 10.

Categorías de uso de los recursos según los SBP:

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Infraestructura básica asequible | <input checked="" type="checkbox"/> Acceso a servicios esenciales |
| <input type="checkbox"/> Vivienda asequible | <input type="checkbox"/> Generación de empleo (mediante financiamiento de las PyMEs y microfinanciamiento) |
| <input type="checkbox"/> Seguridad alimentaria | <input type="checkbox"/> Promoción y empoderamiento socioeconómico |
| <input type="checkbox"/> Desconocido al momento de la emisión, pero actualmente se espera que se ajuste a las categorías de los SBP u otras áreas elegibles aún no establecidas en los SBP | <input type="checkbox"/> Otro (especifique): |

Si corresponde, especifique la taxonomía social, si es distinta de la de los SBP:

2. PROCESO PARA LA EVALUACIÓN Y SELECCIÓN DE PROYECTOS

Comentario general de la sección (si corresponde):

El Comité de Riesgos y Finanzas de Caja Los Andes, integrado por directores y altos ejecutivos, será el encargado de evaluar y seleccionar los activos sociales elegibles. Caja Los Andes cuenta con procesos y políticas internas para abordar los riesgos ambientales y sociales asociados a las actividades financiadas. Sustainalytics considera que estos procesos concuerdan con la práctica del mercado.

Evaluación y selección

- | | |
|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Credenciales de los objetivos sociales del emisor | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso documentado para determinar que los proyectos se ajusten a las categorías definidas |
| <input checked="" type="checkbox"/> Criterios definidos y transparentes para proyectos elegibles para los recursos de bonos sociales | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso documentado para identificar y gestionar los riesgos ambientales, sociales y de gobierno asociados con el proyecto |

- Resumen de los criterios de evaluación y selección de proyectos a disposición del público Otro (especifique):

Información sobre Responsabilidades y Rendición de Cuentas

- Criterios de evaluación y selección sometidos a una asesoría o verificación externas Evaluación interna
- Otro (especifique):

3. ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS

Comentario general de la sección (si corresponde):

Los procesos de gestión y asignación de recursos de Caja Los Andes los supervisa el Departamento Financiero. Caja Los Andes tiene la intención de asignar completamente los recursos dentro de los 24 meses siguientes a cada emisión. A la espera de su asignación, los recursos no asignados pueden utilizarse temporalmente para refinanciar la deuda pendiente o pueden invertirse en efectivo, equivalentes de efectivo u otros instrumentos líquidos de acuerdo con la política de inversión de Caja Los Andes. Caja Los Andes confirmó que la deuda refinanciada no estará directamente asociada a sectores con intensidad de carbono. Esto está en consonancia con la práctica del mercado.

Seguimiento de los recursos:

- Recursos de los bonos sociales segregados o rastreados por el emisor de manera adecuada
- Revelación de los tipos de instrumentos de inversión temporal previstos para los recursos no asignados
- Otro (especifique):

Divulgación adicional:

- Asignaciones solo para futuras inversiones Asignaciones para inversiones existentes y futuras
- Asignación para desembolsos individuales Asignación para una cartera de desembolsos
- Divulgación del saldo de recursos no asignados de la cartera Otro (especifique):

4. INFORMES

Comentario general de la sección (si corresponde):

Caja Los Andes tiene la intención de informar sobre el impacto y la asignación de los recursos en su sitio web de forma anual, al menos hasta la asignación completa. El informe de asignación incluirá detalles de la asignación de los recursos por categorías, la cantidad no asignada y la proporción de los recursos utilizados para el financiamiento y el refinanciamiento. Además, Caja Los Andes tiene la intención de informar sobre las métricas de impacto cuantitativo pertinentes cuando sea posible y ha proporcionado métricas indicativas dentro del Marco. Sustainalytics considera que la asignación de Caja Los Andes y los informes de impacto están en consonancia con las prácticas del mercado.

Informes sobre el uso de los recursos:

- Proyecto por proyecto
 Según la cartera de proyectos
- Relación con bonos individuales
 Otro (especifique):

Información proporcionada:

- Montos asignados
 Porción financiada del Bono Social en la inversión total.
- Otro (especifique): La parte de los recursos que se financiará frente al refinanciamiento, las afirmaciones de la administración de Caja Los Andes con respecto a la información reportada.

Frecuencia:

- Anual
 Semestral
- Otro (especifique):

Informes de impactos:

- Proyecto por proyecto
 Según la cartera de proyectos
- Relación con bonos individuales
 Otro (especifique):

Información proporcionada (prevista o después del hecho):

- Cantidad de beneficiarios
 Poblaciones objetivo
- Otros indicadores de ESG (*especifique*): monto de los préstamos sociales concedidos a personas de bajos ingresos, personas de la tercera edad, personas que se autoidentifican como mujeres, personas con acceso limitado al crédito o no bancarizadas.

Frecuencia:

- Anual
 Semestral
- Otro (especifique):

Medios de Divulgación

- Información publicada en el informe financiero
 Información publicada en el informe de sostenibilidad
- Información publicada en los documentos *ad hoc*
 Otro (especifique): Informe independiente en el sitio web del Emisor

- Informes revisados (en caso afirmativo, especifique qué partes de los informes están sujetas a revisión externa):

Cuando corresponda, especifique el nombre y la fecha de publicación en la sección de enlaces útiles.

ENLACES ÚTILES (por ejemplo, para revisar la metodología o las credenciales del proveedor, la documentación del emisor, etc.)

ESPECIFIQUE OTRAS REVISIONES EXTERNAS, SI CORRESPONDE

Tipos de revisión proporcionados:

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Consultoría (incluida la segunda opinión) | <input type="checkbox"/> Certificación |
| <input type="checkbox"/> Verificación o Auditoría | <input type="checkbox"/> Calificación |
| <input type="checkbox"/> Otro (especifique): | |

Proveedores de la revisión:

Fecha de publicación:

ACERCA DE LOS ROLES DE LOS PROVEEDORES DE REVISIÓN SEGÚN LO DEFINIDO POR LOS PRINCIPIOS DEL BONO SOCIAL

- i. Segunda Opinión: una institución con experiencia social, que sea independiente del emisor, puede brindar una segunda opinión. La institución debe ser independiente del asesor del emisor para su marco de referencia de bonos sociales, o se deberán implementar procedimientos adecuados, como barreras de información, dentro de la institución para garantizar la independencia de la segunda opinión. Por lo general, eso implica una evaluación de la concordancia con los Principios del Bono Social. En particular, puede incluir una evaluación de los objetivos globales del emisor, su estrategia, su política o los procesos relacionados con la sostenibilidad social, y una evaluación de las características sociales del tipo de proyectos destinados al uso de los recursos.
- ii. Verificación: un emisor puede obtener una verificación independiente con respecto a un conjunto de criterios designados, relacionados por lo general con procesos comerciales o criterios sociales. La verificación puede centrarse en la concordancia con estándares internos o externos o reclamos presentados por el emisor. Además, la evaluación de las características socialmente sostenibles de activos subyacentes puede denominarse verificación y puede hacer referencia a criterios externos. La garantía o la certificación relativa al método de seguimiento interno del emisor para el uso de los recursos, la asignación de fondos de los recursos del Bono Social, la declaración de impacto social o la concordancia de los informes con los Principios del Bono Social también pueden denominarse verificación.
- iii. Certificación: un emisor puede solicitar la certificación de su Bono Social o del marco de referencia del Bono Social asociado o del uso de los recursos en relación con un estándar o calificación externo reconocido de sostenibilidad social. Un estándar o calificación define criterios específicos, y lo normal es que la consonancia con ellos la prueben terceros calificados y acreditados, que pueden verificar la coherencia con los criterios de certificación.
- iv. Puntaje o Calificación del Bono Social: un emisor puede solicitar que un tercero calificado, como proveedores de investigación especializados o agencias de calificación, evalúe o valore sus bonos sociales, el marco de referencia asociado o una característica clave como el uso de los recursos, de acuerdo con una metodología establecida de puntuación o calificación. El resultado puede incluir un enfoque en datos de desempeño social, el proceso relativo a los Principios del Bono Social u otra referencia. Dicha calificación o puntuación es distinta de las calificaciones crediticias, que pueden no obstante reflejar riesgos sociales concretos.

Exención de responsabilidad

Copyright ©2022 Sustainalytics. Todos los derechos reservados.

La información, las metodologías y las opiniones contenidas o reflejadas en este documento son propiedad de Sustainalytics o sus proveedores externos (Datos de Terceros), y pueden ponerse a disposición de terceros solo en la forma y el formato divulgados por Sustainalytics, o siempre que se garanticen la referencia y el reconocimiento apropiados. Se proporcionan solo con fines informativos y (1) no constituyen una aprobación de ningún producto o proyecto; (2) no constituyen asesoramiento de inversión, asesoramiento financiero ni prospecto; (3) no pueden interpretarse como una oferta o indicación para comprar o vender valores, para seleccionar un proyecto o realizar cualquier tipo de transacción comercial; (4) no representan una evaluación del desempeño económico del emisor, sus obligaciones financieras ni su solvencia crediticia; y (5) no se han incorporado ni se pueden incorporar a ninguna divulgación de oferta.

Se basan en información suministrada por el emisor y, por lo tanto, no están garantizados en cuanto a su comerciabilidad, integridad, precisión, actualización o idoneidad para un propósito particular. La información y los datos se proporcionan "tal como se encuentran" y reflejan la opinión de Sustainalytics en la fecha de su elaboración y publicación. Sustainalytics no acepta ninguna responsabilidad por daños derivados del uso de información, datos u opiniones del presente documento, de ninguna manera, excepto cuando en la ley se exija de forma explícita. Cualquier referencia a nombres o Datos de Terceros se hace con el fin de dar reconocimiento adecuado de su propiedad y no constituye un patrocinio o respaldo de dicho propietario. En nuestro sitio web podrá encontrar una lista de nuestros proveedores de datos y sus respectivos términos de uso. Para obtener más información, visite <http://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

El emisor es totalmente responsable de certificar y garantizar el cumplimiento de sus compromisos para su implementación y monitoreo.

En caso de discrepancias entre las versiones en idioma inglés y las traducidas, prevalecerá la versión en inglés.

Acerca de Sustainalytics, una empresa de Morningstar

Sustainalytics, de Morningstar, es una empresa líder en investigación, calificaciones y datos de temas ambientales, sociales y de gobernanza que respalda a inversionistas de todo el mundo en el desarrollo y la implementación de estrategias de inversión responsables. La empresa trabaja con cientos de los principales administradores de activos y cajas de pensión del mundo, que incorporan información y evaluaciones ambientales, sociales y de gobernanza corporativa en sus procesos de inversión. Los principales emisores del mundo, desde corporaciones multinacionales hasta instituciones financieras y gobiernos, recurren a Sustainalytics para obtener segundas opiniones sobre marcos de bonos verdes, sociales y sostenibles. En 2021, la Iniciativa de Bonos Climáticos calificó a Sustainalytics como "la mayor verificadora aprobada de bonos climáticos certificados" por cuarto año consecutivo. La empresa también recibió el reconocimiento de Environmental Finance como la "Mayor Revisora Externa" en 2021 por tercer año consecutivo. Para obtener más información, visite www.sustainalytics.com.

