



Reporte Trimestral ESG

Agosto 2023



Equipo Estudios - Bci Corredora de Bolsa



De izquierda a derecha: José Santiago Cruz, José Ignacio Pérez, Francisco Domínguez, Rosario Miquel, Marcelo Catalán, Ignacio Sobarzo, Flavio Nicovani

Rosario Miquel

Gerente de Estudios y Estrategia

Es ingeniera comercial de la universidad Católica, lleva más de 10 años trabajando en Bci Corredor de Bolsa, donde se ha desempeñado como subgerente de la mesa internacional y ahora Gerente de Estudios y Estrategia. Antes de entrar a Bci Rosario trabajó como analista de la mesa de renta variable de la mesa internacional del banco Penta.

Marcelo Catalán

Subgerente de Estudios

MBA e Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Cuenta con 18 años de experiencia. Trabajó como Analista de Riesgo Crédito en Feller Rate y Analista de Inversiones en Zurich Financial Services. Desde el año 2009 es parte de la corporación Bci, ocupando el cargo de Analista Senior, Jefe de Estudios y desde 2023 se desempeña como Subgerente de Estudios de Bci Corredor de Bolsa.

Francisco Domínguez

Analista Senior Bancos y Eléctrico

MBA e Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Cuenta con 13 años de experiencia. Trabajó en la Presidencia de la República de Chile como Ingeniero Control de Gestión y posteriormente 5 años en Consorcio como Ingeniero de Estudios, participando de diferentes análisis y proyectos. Desde el año 2016 se desempeña como Analista Senior de Estudios de Bci Corredor de Bolsa.

José Ignacio Pérez

Analista Commodities y Forestal

MBA mención Finanzas e Ingeniero Comercial de la Universidad de Valparaíso. Diplomado en Gestión de Negocios e Innovación de la Universidad Adolfo Ibáñez. Cuenta con 6 años de experiencia. Trabajó como ejecutivo de inversiones en Bci y desde el año 2019 se desempeña como Analista de Estudios de Bci Corredor de Bolsa.

Ignacio Sobarzo

Analista Construcción y Sanitarias

Ingeniero Comercial, mención Administración de Empresas de la Universidad de Chile. Egresado el año 2021, desde el año 2022 se desempeña como Analista de Estudios de Bci Corredor de Bolsa.

Flavio Nicovani

Analista Retail e Inmobiliario Comercial

Magíster en Ingeniería Financiera e Ingeniero Comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez, 9 años de experiencia en la industria financiera trabajando como analista de Planificación Financiera en Principal Financial Group y Analista de Inversiones en Credicorp. Desde el año 2022 se desempeña como Analista de Estudios de Bci Corredor de Bolsa. Candidato a CFA nivel III el 2023.

José Santiago Cruz

Analista Bebidas, Telecom & TI

Ingeniero Comercial, mención Administración de Empresas de la Universidad de Chile. Egresado el año 2021, desde el año 2022 se desempeña como Analista de Estudios de Bci Corredor de Bolsa.



En Estudios de BCI Corredora de Bolsa, estimamos una expansión y desarrollo para las empresas bajo cobertura relevante y cada vez más acelerado en ASG, tanto en diversidad y profundidad de materias a reportar como en el alineamiento estratégico de sostenibilidad. No obstante, es importante tener en cuenta la aún alta heterogeneidad entre industrias y la configuración de Sostenibilidad en las empresas.

Nuevas son además las exigencias de la norma NCG 461, y que se instalan en donde se dan los primeros lineamientos para estandarizar y establecer parámetros de reportería en cuanto a información y datos relacionados con la sostenibilidad, lo que las empresas poco a poco comienzan a asimilar, y que abre un importante espacio de discusión y oportunidades para acercar la integración de modelos ASG a las velocidades y cultura de las industrias locales.

El análisis que se cubre en este informe está alineado a ASG: (A) Ambiental, (S) Social y (Gobernanza). Es importante destacar que el mundo de la sostenibilidad cada vez presenta más guías en un contexto de creciente complejidad, no obstante uno de los puntos que se toma de referencia son los objetivos de desarrollo sostenibles que la ONU ha establecido (son 17 en total) y las contribuciones y acciones de las empresas que satisfagan o contribuyan en forma identificada a estos ODS.

Respecto a la cobertura que sostenemos en Estudios de BCI Corredora de Bolsa, estimamos que aquellos sectores que están relativamente más avanzados son: sector sanitario, eléctrico, bancario, entre otros.

Con la información que ha sido contemplada en este reporte, en términos generales destaca una importante cantidad de las empresas que tenemos bajo cobertura con presencia en índices relacionados en materias de sostenibilidad, como son el caso de DJSI, FTS4Good, etc y también con clasificación en materias ASG, como es el caso de MSCI ASG rating.

Estimamos que el año 2023 será relevante para el mundo de la sostenibilidad, factor que se irá presentando con mayor fuerza tras la publicación de los reportes integrados 2022 y en especial durante la segunda mitad del año, donde esperamos una recuperación gradual de los resultados de las empresas que permitirían alinear con menor incertidumbre principios de sostenibilidad y esfuerzos estratégicos orientados a estos.

Metodología y Fundamentos ASG



Nuestras Valorizaciones consideran análisis cualitativo y cuantitativo ASG.

En Estudios de BCI Corredor de Bolsa consideramos importante destacar que todas nuestras valorizaciones son realizadas por Flujos de Caja Descontados, considerando adicionalmente fundamentos y metodología ASG, incorporando en el 100% de nuestras valorizaciones un análisis fundamental cualitativo y cuantitativo en esta materia, analizando a su vez impactos en beta y tasa de deuda de largo plazo.

También es muy importante tener en cuenta el interés creciente de los inversionistas por bonos verdes e incluso por inversión en acciones que posean mayores avances en ASG. De esta manera, consideramos que aquellas empresas más proactivas en la integración de metodologías ASG en sus estrategias, desarrollarán un mayor valor potencial de largo plazo.

Particularmente, se han considerado parámetros ASG en los betas de cada empresa a través de un cálculo que toma los puntajes ESG Disclosure Scores entregados por Bloomberg como indicadores de un mayor o menor desempeño en parámetros de sustentabilidad, de manera homóloga se ha tomado como supuesto de trabajo que aquellas compañías con un mayor desarrollo ASG tendrán un mayor acceso eficiente a deuda.

Es así que, desde distintos enfoques, hemos generado un conjunto de metodologías para poder evaluar y entender cómo las empresas bajo cobertura están llevando a cabo acciones ASG, tomando en cuenta estándares internacionales como SASB (Sustainability Accounting Standards Boards) y MSCI ESG Ratings.

Resumen Bursátil



Nuestros Precios Objetivos incluyen análisis ASG.

Tabla 1: Resumen Bursátil cobertura BCI Estudios

	Moneda	P.O.	Precio Cierre (\$)	Market Cap (US\$ millones)
Bancos				
Chile	CLP	102	93	11.447
Itaú Chile	CLP	9.900	9.800	2.559
Santander	CLP	46	45	9.948
Bebidas				
Andina-B	CLP	2.400	2.305	2.345
CCU	CLP	7.300	6.956	3.109
Concha y Toro	CLP	1.300	1.139	1.006
Embonor	CLP	1.250	1.284	648
Commodities				
*CAP	CLP	9.000-9.200	6.400	1.142
*SQM-B	CLP	87.000-95.000	61.515	20.018
SK	CLP	1.330	1.280	1.654
Eléctrico				
*Colbún	CLP	150-160	132	2.769
*EECL	CLP	1.030-1.090	859	1.077
Enel Américas	CLP	130	113	14.510
*Enel Chile	CLP	65-68	58	4.800
Forestal				
CMPC	CLP	1.800	1.656	4.931
Copec	CLP	7.500	6.435	9.566

	Moneda	P.O.	Precio Cierre (\$)	Market Cap (US\$ millones)
Retail				
Cencosud	CLP	1.750	1.803	6.291
Falabella	CLP	2.400	2.320	6.832
Forus	CLP	1.700	1.643	512
Ripley	CLP	240	177	414
SMU	CLP	120	156	1.087
Inmobiliario Comercial				
Parque Arauco	CLP	1.350	1.345	1.477
Mall Plaza	CLP	1.320	1.350	3.169
Cencosud Shopping	CLP	1.500	1.530	3.086
Sanitarias				
*Aguas-A	CLP	310-330	294	2.028
*IAM	CLP	700-750	680	821
Telecom & TI				
Entel	CLP	3.200	3.372	1.238
Sonda	CLP	400	446	461
Construcción				
Besalco	CLP	500	497	343
*Paz	CLP	580-620	551	188
*SalfaCorp	CLP	460-480	457	304
*Socovesa	CLP	125-130	127	187

Los informes publicados previos a junio 2023 incorporan precio objetivo 2023E y aquellos publicados posterior a junio 2023 incorporan precio objetivo 2024E.

(*)Corresponden a rangos de sensibilizaciones de Precio Objetivo 2024E dado los cambios en factores fundamentales. Precio Objetivo CAP y SQM/B: CAP: US\$ 10,9 - US\$11,1 / acc ; SQM/B : US\$105,1 - US\$114,8 / acc.

Precios de cierre al 31 de julio de 2023.

Contribución ODS por Industria



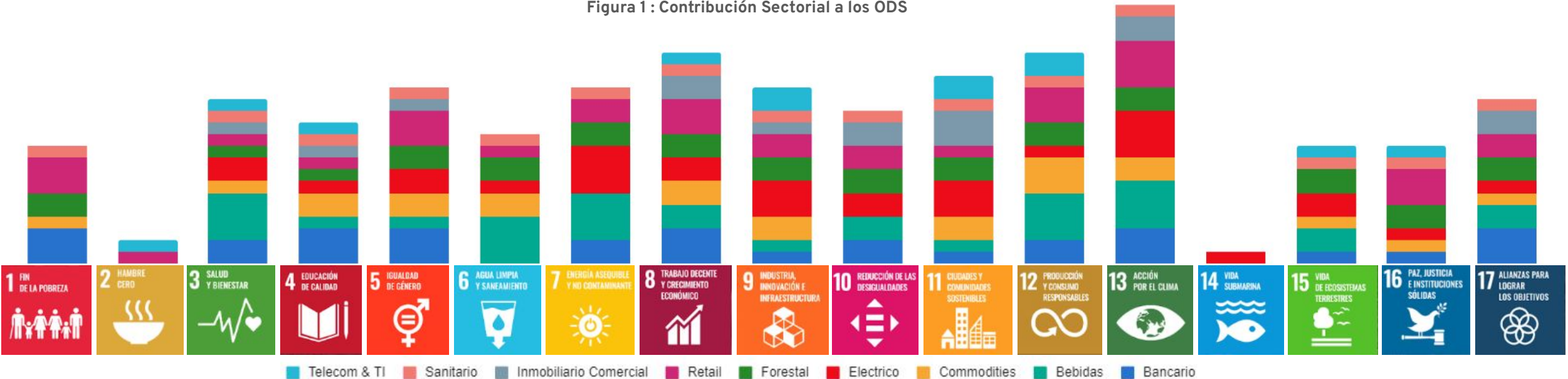
Objetivos de Desarrollo Sostenible muestran importantes avances aunque con alta heterogeneidad sectorial.

Los Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS) fueron materializados el año 2015 en las Naciones Unidas como parte de la agenda 2030 y son un llamado universal a la acción para poner fin a la pobreza, proteger el planeta y mejorar las vidas y las perspectivas de las personas en todo el mundo.

En BCI Estudios como parte importante del análisis de sostenibilidad, fue recopilada la información que las empresas bajo cobertura reportan en esta materia y se analizó la contribución para cada ODS específico. A modo general, en nuestra cobertura, destacan como de los objetivos más buscados los ODS 13 (Acción por el Clima) 12 (Producción y Consumo Responsables) y 8 (Trabajo decente y crecimiento económico). Destaca una importante brecha en algunos objetivos, por ejemplo el ODS 14 (Vida Submarina) y ODS 2 (Hambre Cero).

Estimamos que durante el año 2023, en línea con una recuperación gradual de los resultados de las empresas hacia la segunda mitad del año, observaríamos alineamientos más fuertes en materias de sostenibilidad, no obstante, la contribución específica hacia los ODS está también muy intrínsecamente relacionada con la empresa y sector que pertenece.

Figura 1 : Contribución Sectorial a los ODS



Contribución ODS por Industria



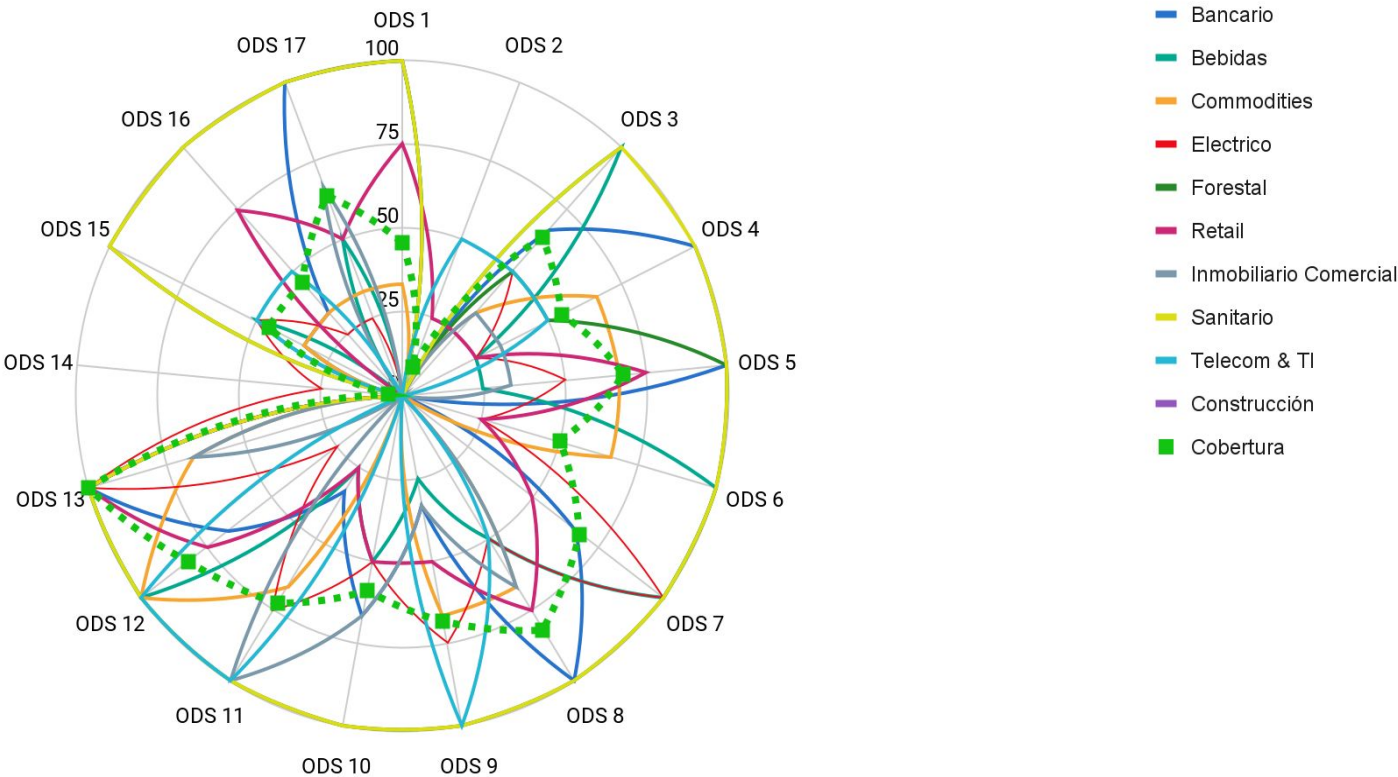
Objetivos de Desarrollo Sostenible muestran importantes avances aunque con alta heterogeneidad sectorial.

El siguiente gráfico presenta una distribución relativa de las contribuciones a los ODS por parte de cada una de las industrias que tenemos bajo cobertura en BCI Estudios.

En términos consolidados, destaca una importante contribución transversal al ODS-8 (Trabajo decente y crecimiento económico) ODS-12 (Producción y consumo responsables y ODS-13 (Acción por el clima).

En el futuro próximo, destacamos que esperamos una mayor contribución en los ODS en las empresas, donde estimamos una mayor identificación de planes estratégicos, inversiones focalizadas y KPI cuantitativos que permitan monitorear efectivamente la contribución de cada uno de ellos.

Figura 2 : Distribución de Contribución Sectorial a los ODS





El siguiente cuadro muestra la calificación proporcionada por MSCI ESG rating. La fecha última actualización y actualización previa corresponden a los últimos cambios de valorización efectuados.

Tabla 2: MSCI ESG Rating

	Última Actualización		Actualización Previa		Cambio		Última Actualización		Actualización Previa		Cambio		MSCI ESG Rating	Última actualización	Actualización previa	Cambios
	Nota	Fecha	Nota	Fecha			Nota	Fecha	Nota	Fecha						
Banco de Chile	BBB	1/ 23	A	9/ 21	Baja clasificación		Cencosud	BBB	02/23	BBB	10/22	Sin Cambios	AAA	0	0	0
Banco Santander Chile	A	10/ 22	A	12/ 21	Sin cambio		Falabella	BBB	02/23	BBB	11/22	Sin Cambios	AA	2	3	-1
Itaú Corpbanca	BBB	11/ 22	BBB	8/ 20	Sin cambio		Ripley	Sin Rating		Sin Rating			A	9	8	1
Andina-B	A	1/ 23	AA	10/ 22	Baja clasificación		Forus	Sin Rating		Sin Rating			BBB	10	10	0
CCU	A	1/ 23	A	2/ 22	Sin cambios		SMU	A	02/23	A	06/22	Sin Cambios	BB	1	1	0
Concha y Toro	BBB	10/ 22	BBB	4/ 21	Sin cambios		Cencosud Shopping	A	03/23	A	08/22	Sin Cambios	B	0	0	0
Embonor	Sin Rating		Sin Rating				Mall Plaza	BBB	02/23	BBB	04/22	Sin Cambios	CCC	0	0	0
SQM-B	BBB	12/22	BBB	12/ 21	Sin cambios		Parque Arauco	A	03/23	A	02/22	Sin Cambios	Sin Rating	9	9	0
CAP	A	06/23	BBB	03/22	Sube clasificación		Aguas - A	BB	11/22	BBB	10/20	Baja Clasificación				
Sigdo Koppers	Sin Rating		Sin Rating				Entel	A	12/ 22	A	11/ 21	Sin cambios				
Colbun	BBB	11/ 22	A	4/ 21	Baja clasificación		Sonda	Sin Rating		Sin Rating						
Enel Chile	AA	11/ 22	AA	10/ 21	Sin Cambios		Besalco	Sin Rating		Sin Rating						
Enel Américas	AA	12/ 22	AA	10/ 21	Sin Cambios		Paz	Sin Rating		Sin Rating						
Engie Energía Chile	BBB	3/ 23	BBB	4/ 22	Sin Cambios		Salfacorp	Sin Rating		Sin Rating						
CMPC	BBB	12/22	BB	8/ 21	Sube clasificación		Socovesa	Sin Rating		Sin Rating						
Copec	A	12/22	BBB	10/21	Sube clasificación											



Bancos

Sector Bancario



Sector avanzado en compromisos ASG, entre diversos temas destacan: la ética corporativa, financiamiento sostenible y temas relacionados con experiencia de cliente y ciberseguridad.

En nuestra cobertura del sector, destaca un importante compromiso de los actores en participar activamente y alinear estrategias para cumplir importantes hitos en materias de sostenibilidad. Es importante también recordar que el sector Bancario en Chile está bajo implementación de los estándares de Basilea III la cual incorpora en la regulación bancaria local importantes fundamentos y que permite una mayor estabilidad del sector, mejorando los niveles de estabilidad en la industria por medio de la adopción de principios, estructuración de activos y niveles de capitalización necesarios para esto.

A nivel general, se reconoce un importante interés por una sólida conducta corporativa, preocupación relevante por los beneficios a los empleados y adicionalmente, una fuerte preocupación por las finanzas sostenibles. En este último punto, destacan diversas iniciativas tales como: i) conformación de fondos específicos orientados en materias ASG, 2) créditos destinados a financiamiento sostenible donde en especial destacaría una mayor participación del sector energético con financiamiento a activos de energía renovables y 3) inclusión financiera no sólo por medio de productos específicos como es el caso de cuentas bancarias de costo nulo, también por medio de la capacitación, enseñanza y apoyo a las PYME y emprendedores.

Figura 3: Beta y Nota ASG
Sector Bancos

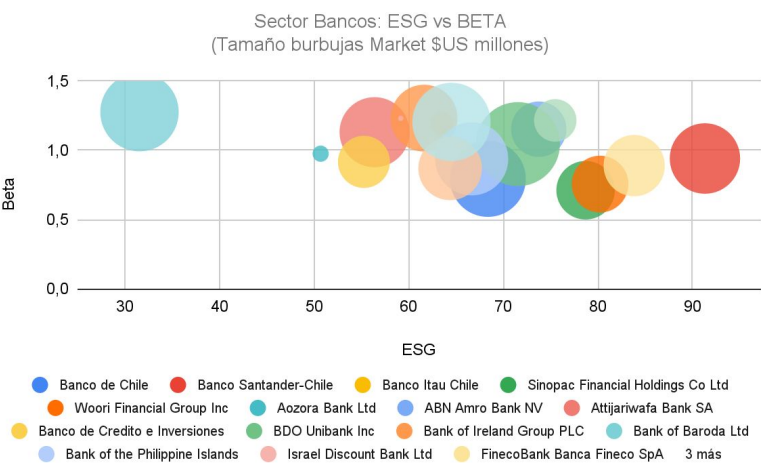


Figura 4 Matriz de materialidad industria
Sector Bancos

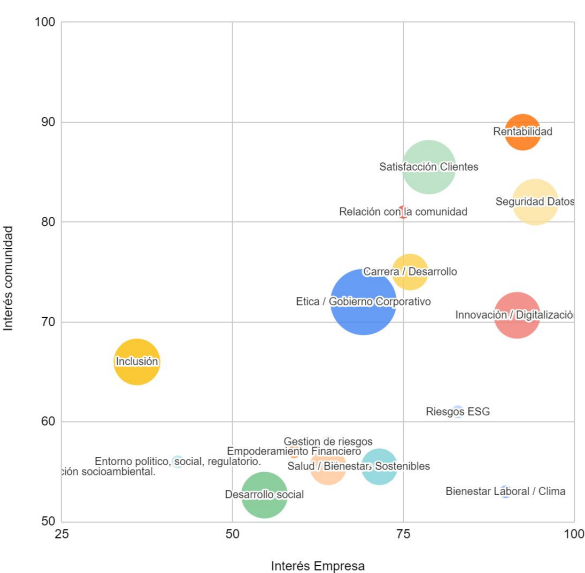


Tabla 3: MSCI ESG Ratings
Sector Bancos

	Última Actualización		Actualización Previa		Cambio
	Nota	Fecha	Nota	Fecha	
Banco de Chile	BBB	1/ 23	A	9/ 21	Baja clasificación
Banco Santander Chile	A	10/ 22	A	12/ 21	Sin cambios
Banco Itaú Chile	BBB	11/ 22	BBB	8/ 20	Sin cambios

Sector Bancario



Sector avanzado en compromisos ASG, entre diversos temas destacan: la ética corporativa, financiamiento sostenible y temas relacionados con experiencia de cliente y ciberseguridad.

Banco Santander Chile

En materias de sostenibilidad, Banco Santander tiene nota MSCI ASG rating A, está presente y bien posicionada en diversos índices y rankings como son el DJSI, FTSE4Good, Sustainalytics, etc.

Durante el año 2022, cumplió 10 importantes objetivos en materias de sostenibilidad y con expectativas aún más ambiciosas hacia el año 2025 entre los cuales destacamos:

1. Top employer 2022 y busca perseverar hacia 2025
2. Mujeres en posiciones directivas en 2022 asciende a 28% y se busca 2025 en 30%
3. Brecha de pago de género: 2022 se buscaba 2,4% y hacia 2025 un 0%
4. Empoderamiento financiero: 2022 total de personas 2,7 millones, hacia 2025 se busca 4 millones .
5. Energía desde fuentes renovables: durante el 2022 alcanzó 28% y se busca 2025 un 100%

Destacan en identificación de temas materiales la experiencia de clientes, ciberseguridad y protección de datos, financiamiento sostenible y Transformación digital e innovación, entre otros.

Banco Santander Chile ofrece productos de financiamiento sostenible los cuales son contemplados en tres grandes ámbitos: i) Productos de financiamiento sostenible (Créditos, Project Finance, etc), ii) Apoyo a la transición sostenible de los clientes (Asesoramiento ASG, etc.) y iii) Estructuración de bonos ASG.

Destacamos avances en sostenibilidad del banco, especialmente en materias de objetivos claros y seguimiento de las importantes metas.

Banco de Chile

Banco de Chile tiene una Nota de MSCI Rating de BBB , está presente en índice y valoraciones ASG como son el DJSI y Sustainalytics. En el 2022, recibió varios premios: Mejor banco para trabajar en Chile (Merco), mejor reputación corporativa (Merco), mejor compañía en ASG (Merco) y ser el mejor banco para la inclusión financiera (The European).

Entre las diversas iniciativas y compromisos que está impulsando el Banco, destacan:

- Clientes : cuentas digitales libres de comisiones de mantención para estudiantes, Pymes, etc.
- Empleados: ser reconocido el año 2022 como el banco #1 en la atracción y retención de talento de acuerdo a Merco 2022.
- Comunidad: Banco de Chile tiene el grupo de voluntarios más grande a nivel corporativo en Chile que beneficia a 44.386 personas.
- Finanzas Sostenibles: marco de definición de financiamiento sostenible alineado con los ODS. Adicionalmente destaca el programa Compromiso Azul el cual promueve productos relacionados con ASG.
- Apoyo a Pymes: conformación de diversas competencias nacionales para el impulso del emprendimiento.
- Inclusión financiera y accesibilidad: alianza con municipalidades para instalar cajeros automáticos (ATM) donde las personas mas lo necesiten. Entre otros temas, también destaca el servicio financiero “Cajas Chile”.

Destacamos avances en sostenibilidad del banco, especialmente en materias de finanzas sostenibles y desarrollo de trabajos con enfoque social.

Sector Bancario



Sector avanzado en compromisos ASG, entre diversos temas destacan: la ética corporativa, financiamiento sostenible y temas relacionados con experiencia de cliente y ciberseguridad.

Banco Itaú Chile

Banco Itaú Chile tiene una Nota de MSCI Rating de BBB, entre diversas participaciones y valoraciones, está presente en índice como FTSE4Good y miembro 2022 de Sustainability Yearbook S&P Global.

Iniciativas destacadas de sostenibilidad en el año 2022 están:

- Responsabilidad climática: el banco es signatario de Task Force on Climate - related Financial Disclosure (TCFD)
- Ecoeficiencia operacional: 11 toneladas de reciclaje de residuos en el edificio corporativo de Nueva Las Condes.
- Finanzas Sustentables: fueron otorgados más de 10 préstamos sostenibles por un total de MM\$ 100. Adicionalmente fueron Joint-Bookrunner en la emisión de bonos sostenibles de la tesorería de Chile por un monto de \$ 1 Bn.
- Contribución Social: i) fundación Itaú Chile, ii) 11 jardines vulnerables intervenidos beneficiando a 464 niños entre los 3 y 7 años con mediación de lectura y iii) 31 iniciativas para estudiantes de seis colegios técnicos que beneficio a 594 jóvenes estudiantes con charlas, talleres financieros y de empleabilidad.

En materias de productos, el año 2021 el banco lanzó tres fondos mutuos con foco ASG: i) Itaú ASG Global Credits, Itaú ASG Emerging Stars y ETF it Now IPSA ASG.

Destacamos avances en sostenibilidad del banco, especialmente en materias de finanzas sostenibles, contribución social y fondos con focos específicos en ASG.



Bebidas

Sector Bebidas



Satisfacción cliente, ecoeficiencia operacional en producción - distribución y compromiso con las comunidades.

La industria de bebidas se caracteriza por estar avanzada en cuanto a nivel de compromiso y reporte en sostenibilidad. Se repiten mucho los compromisos con la salud, agua limpia, energía asequible-limpia, producción y consumo responsable ,y acciones por el clima (ODS 3, 6, 7, 12 y 13). Siendo las principales empresas del sector las que presentan un mejor nivel de reportabilidad en cuanto a avances y requerimientos SASB. Hay que destacar el avance en el pilar ambiental, sobre todo en el cuidado y eficiencia en el uso del agua, foco muy importante en su matriz de materialidad (Figura 4).

También existe un avance significativo en el pilar social debido a la importancia de la aceptación de la marca dentro de la sociedad y la afinidad que el cliente sienta por la compañía. Si bien el pilar de gobernanza es el menos desarrollado dentro de la industria, se ven varias iniciativas en las cuales se ha avanzado, como más transparencia dentro de los contratos con proveedores y el nivel de reportabilidad de las compañías.

Figura 4: Matriz de Materialidad Industria Sector Bebidas

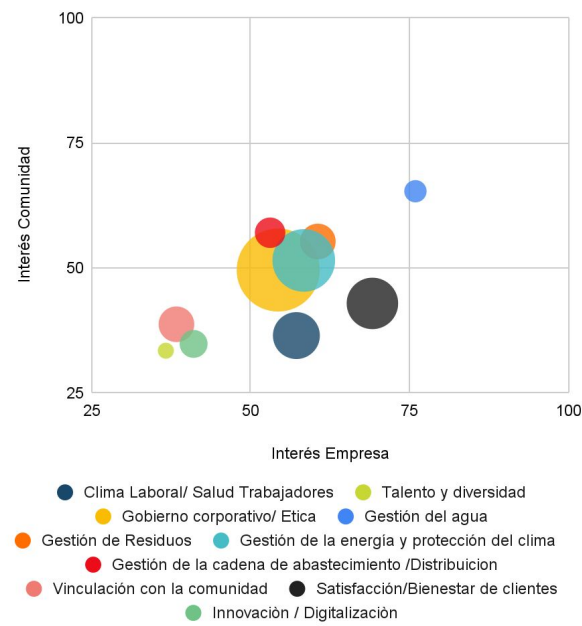


Figura 5: Comparativa SASB Sector Bebidas

Comparativos SASB 2022	Andina-B	CCU	Concha y Toro	Embonor
% Energía Renovable	49%	10%	42%	0,6%
Total agua extraída M M3 2022	7.033	10.429	96.770	2.805
Litros de Agua Utilizados por Litro de productos producidos	1,71	3,04	316,60	1,43
Total de Miles de millas recorridas por carretera por la flota 2022	66.891	39.250	No Info.	26.539

Tabla 4: MSCI ESG Ratings Sector Bebidas

	Nota	Fecha	Nota	Fecha	
Andina-B	A	1/ 23	AA	10/ 22	Baja clasificación
CCU	A	1/ 23	A	2/ 22	Sin cambios
Concha y Toro	BBB	10/ 22	BBB	4/ 21	Sin cambios
Embonor	Sin Rating		Sin Rating		

Sector **Bebidas**



Satisfacción cliente, ecoeficiencia operacional en producción - distribución y compromiso con las comunidades.

Andina-B

Embotelladora Andina es una empresa con un claro compromiso por la sostenibilidad. Prueba de esto se puede ver los avances de sus KPI's específicos de la compañía en su memoria anual integrada. Se pueden destacar diversos objetivos, como el reciclaje de todos sus empaques comercializados para el año 2030.

Para lograrlo, la empresa está ejecutando el proyecto de planta de reciclaje de PET en Chile, en conjunto con Embonor, por el cual podrán potenciar su capacidad de economía circular. Tendrá una capacidad instalada para recibir y procesar más de 18.000 toneladas de botellas plásticas al año. La planta también incluirá un sistema de tratamiento, recirculación y aprovechamiento de aguas, y será altamente eficiente en el uso de energía. Esta planta de reciclaje estará operativa a finales de 2025.

También hay que recalcar el gran avance en el uso de energías renovables que tuvo la compañía en el año 2022, alcanzando un 40% del total de las energías utilizadas, disminuyendo en 100 pb respecto al año pasado.

El ratio interno Water Use Ratio (WUR), ha mantenido su constante a la baja llegando a 2022 a 1,77. Manteniendo la eficiencia del uso del agua respecto al año pasado. Acercándose cada vez más a la meta de 1,27 WUR para el año 2030.

Destacamos los avances de la compañía en cuanto al uso del agua, porcentaje de energía renovables y compromiso con la comunidad.

Embonor

Ebonor ha avanzado de manera significativa en cuanto a sostenibilidad los últimos años. Para esto la compañía tiene objetivos específicos como el lograr para el 2030 recolectar y reciclar una cantidad equivalente al 100% de los envases que mercantiliza.

Para lograr esto, la empresa está ejecutando el proyecto de planta de reciclado de PET en Chile, en conjunto con Embotelladora Andina. Por el cual podrán potenciar su capacidad de economía circular. Tendrá una capacidad instalada para recibir y procesar más de 18.000 toneladas de botellas plásticas al año, la planta también incluirá un sistema de tratamiento, recirculación y aprovechamiento de aguas, y será altamente eficiente en el uso de energía. Esta planta de reciclaje estará operativa a finales de 2025.

En cuanto al uso de energía renovable queda mucho camino por recorrer para la compañía, debido a que el porcentaje que estas representan dentro de la compañía es de 0,6% en 2022. Bajando levemente(30 pb) respecto al año anterior, debido al aumento del consumo de energía no renovable.

También se puede destacar el avance de la compañía en el manejo del recurso hídrico, teniendo un ratio de 1,93 litros de agua por cada kilo litro de bebida producida en Chile y 1,59 en Bolivia durante el 2022. Aumentando levemente respecto al año pasado.

Destacamos los avances de la compañía en cuanto a su compromiso con la comunidad mediante diversos programas de apoyo, de Coca-Cola Company.

Sector **Bebidas**



Satisfacción cliente, ecoeficiencia operacional en producción - distribución y compromiso con las comunidades.

CCU

Compañía de Cervecerías Unidas incorpora la Sostenibilidad dentro de su Plan Estratégico que se materializa con el lanzamiento del plan HerCCUles 2023 con el objetivo de recuperar la rentabilidad sobre todo en Chile. En esa línea mantiene varias métricas con objetivos específicos que espera cumplir antes del 2030, ya consiguiendo cumplir algunos como la “Valorización de Residuos Industriales Sólidos”.

También hay que destacar el proyecto de reciclaje de PET que se está construyendo en Chile. Por el cual podrán aumentar de manera sustancial su capacidad de potenciar la economía circular entre la empresa y su entorno y acercarse más a su meta de “Material Reciclado Utilizado” que espera llegar al 50% en el 2030, en el 2021 es el 30%. Esta planta estará operativa en 2024.

La compañía ha alcanzado importantes avances en sus KPI's dados en el ámbito medioambiental como la reducción de emisiones de Gases de Efecto invernadero (GEI) (Kg CO2/hl producto) alcanzando un 43,2% en 2022 contra el 36,9% de 2021.

También han habido avances en gobernanza, logrando un porcentaje satisfacción laboral del 87%, esto representa una caída de 100pb respecto al año pasado. Destacando también su programa de Diversidad e Inclusión que logró que el porcentaje de mujeres dentro de la organización creciera 100pb llegando al 17%. Siendo mayor este porcentaje en Gerencia llegando al 25%.

Destacamos los grandes avances de la compañía en temas de sostenibilidad tales como sinergias con las comunidades, manejo de residuos y servicio al cliente.

Concha y Toro

Concha y Toro es una compañía que cuenta con grandes avances en sostenibilidad, como ser la primera Empresa B Certificada del IPSA. Proponiendo grandes desafíos para el 2025 en la generación de impactos positivos a través de su estrategia “Futuro Regenerativo”.

Este nuevo plan busca alcanzar sinergias a través de la generación de impactos positivos en el ambiente y en las comunidades con las que interactúa, manteniendo el crecimiento y la rentabilidad de la compañía.

También hay que destacar que el 41,5% de la energía eléctrica utilizada por la compañía proviene de fuentes renovables y espera aumentar su independencia de los combustibles fósiles en los próximos años.

El ratio de litros de agua por litro de producto producido (figura 4) muestra que Concha y Toro está muy por encima de las embotelladoras, esto se debe a que ellos contabilizan el uso del agua a partir de todo el proceso de producción. Desde el agua para producir las uvas hasta el agua para limpiar las botellas antes de ser envasadas.

Destacamos grandes avances en sostenibilidad de la compañía, especialmente en uso eficiente del agua, energías renovables y sinergias con las comunidades locales.



Commodities

Sector **Commodities**

Gestión de recursos naturales, gobierno corporativo y relación con la comunidad como focos en sostenibilidad.

El sector Commodities muestra meritorios avances en materia ASG. Destacamos los compromisos de las compañías asociados a la reducción de emisiones, incluso apuntando a la carbono neutralidad. Además, el uso eficiente del recurso hídrico en las operaciones se ha tornado un factor relevante que las empresas buscan atender con proyectos de inversión como Proyecto Salar Futuro de SQM o el Proyecto de Depósitos de Relaves Filtrados de CAP. Algunas compañías del sector exponen las iniciativas que han desarrollado en cuanto a la relación con las comunidades e inversiones en mediciones y mejoras medioambientales, otras profundizan en la revelación de sus modelos de sostenibilidad, objetivos, estrategias, avances, compromisos y futuras inversiones. Apreciamos que CAP y SQM han mostrado avances considerables, aunque no exentos de mejora, en esta materia.

La calificación MSCI ASG de CAP es “A”, de SQM es “BBB” (SK no posee calificación) y las prioridades estratégicas en materia de sostenibilidad de los participantes de esta industria guardan relación principalmente con la gestión de recursos naturales, ética/gobierno corporativo y relación con la comunidad. Los ODS 5, 6 y 12 son los objetivos, compromisos y avances más recurrentes de los participantes del sector.

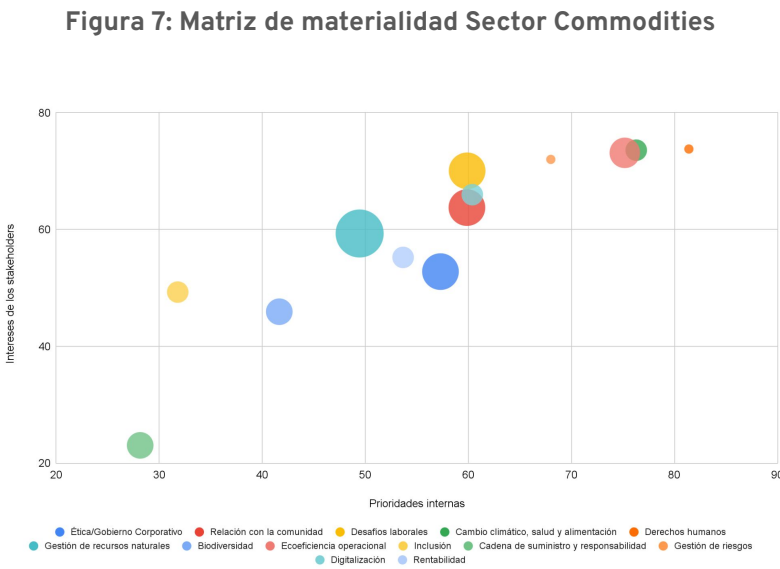
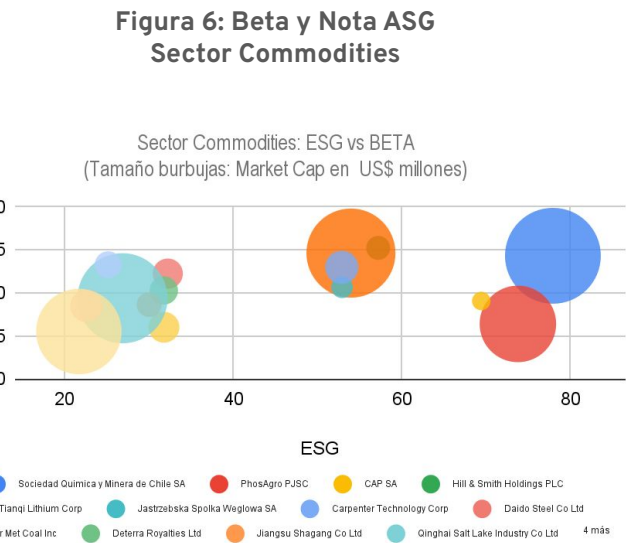


Tabla 5: MSCI ESG Ratings Sector Commodities

	Última Actualización		Actualización Previa		Cambio
	Nota	Fecha	Nota	Fecha	
SQM-B	BBB	12/22	BBB	12/ 21	Sin cambios
CAP	A	06/23	BBB	03/22	Sube clasificación
Sigdo Koppers	Sin Rating		Sin Rating		

Sector **Commodities**



Gestión de recursos naturales, gobierno corporativo y relación con la comunidad como focos en sostenibilidad.

Sociedad Química y Minera de Chile (SQM)

Uno de los compromisos de la compañía corresponde a “Ser una empresa Carbono Neutral” en todos sus productos al año 2040. En el caso del litio, cloruro de potasio y yodo al año 2030.

La empresa busca reducir el uso de agua continental en 40% al 2030 y 65% al 2040, la extracción de salmuera en 50% al 2030 y sus residuos en 50% al 2025.

En 2022 la empresa anunció su nuevo proyecto Salar Futuro, proyecto que valoramos toda vez que la movilizaría en materia de sostenibilidad a través de 4 pilares: tecnología de evaporación avanzada, extracción directa de litio, mejoras en rendimientos y utilización de agua de mar.

SQM firmó un memorando de entendimiento con LG Energy Solution, empresa líder en la producción de baterías, que complementa el acuerdo de suministro de litio ya vigente entre ambas partes.

SQM es miembro de UN Global Compact, Global Battery Alliance, DJSI Chile, DJSI MILA Pacific Alliance, International Fertilizer Industry, Acción Empresas, entre otros.

Destacamos los avances de la compañía en cuanto a la reducción de emisiones de carbono, relación con la comunidad y aspectos relacionados a gobernanza corporativa.

CAP

Para alcanzar un crecimiento sostenible, CAP busca innovar en el aprovisionamiento de productos y servicios “verdes” generando valor compartido con todos y cada uno de sus stakeholders.

En 2023, la empresa continuaría reduciendo su huella de carbono, poniendo foco en las mejoras de eficiencia y excelencia operacional. Hacia 2023, la compañía anunció un Capex de US\$501 millones, sobre el cual CMP participaría con el 79%. El 50% de las inversiones del segmento minero serían destinadas a dos proyectos, siendo uno de ellos el depósito de relaves filtrados en la Planta de Pellets (>US\$200 millones Capex total), el que permitiría a la compañía una mayor reutilización de las aguas de proceso mediante reingreso de las aguas captadas en filtración.

CAP integra el Sustainability Yearbook, reflejando el avance de la compañía en materias ASG. CAP es miembro de DJSI, ubicándose en el cuarto lugar en su industria a nivel mundial.

Destacamos los avances de la compañía en cuanto a la reducción de emisiones de carbono, uso de la tierra y cuidado de la biodiversidad y aspectos relacionados a gobernanza corporativa.

Sigdo Koppers (SK)

La compañía expone en su Memoria Integrada anual las iniciativas que ha desarrollado en cuanto a la relación con las comunidades e inversiones en mediciones y mejoras medioambientales.

No obstante, consideramos que la empresa aún cuenta con espacio para mostrar de manera explícita un mayor detalle de sus futuras acciones estratégicas y proyectos de inversión vinculados a materias que promuevan su desempeño en los ámbitos medioambiental, social y de gobernanza.

Asimismo, consideramos que la compañía en el futuro podría financiar proyectos de inversión ligados a la sostenibilidad mediante préstamos verdes o linkeados a la sostenibilidad con fines relacionados a la prevención de la contaminación, uso de la tierra y biodiversidad, manejo sostenible del agua, eficiencia energética, entre otros.

Valoramos que la compañía realice gestiones con el propósito de contribuir al cumplimiento de los ODS.



Eléctricas

Sector Eléctrico



Sector con importante avance en materias de sostenibilidad, destaca un importante compromiso hacia el carbono neutralidad que estaría convergiendo hacia 2040 - 2050.

En nuestra cobertura del sector, los actores de la industria eléctrica presentan una importante visión respecto a la sostenibilidad identificando en forma clara los ODS que aportan por medio de sus estrategias y presentando planes con metas específicas. Adicionalmente, destaca como una industria donde algunas de las empresas ya especifican KPI específicos de sus altos directivos alineados a principios ASG. En forma adicional, esta industria destaca un importante alineamiento de los principios de sostenibilidad alineados a las visiones de sus matrices como serían en el caso del grupo Enel y el grupo Engie.

A nivel general, se reconoce un importante interés en materias de salud, seguridad laboral y ambiental, como también lo que es materias de infraestructura y redes. Es importante destacar que unos de los temas más relevantes del sector tiene relación con el carbono neutralidad donde los distintos actores de nuestra cobertura sostienen un importante compromiso derivando el rango de metas hacia los años 2040 - 2050. Destacamos que parte importante de las estrategias de las empresas están orientadas a sostener matrices de generación que permitan la transición hacia una matriz más verde por medio de adopción y generación de activos ERNC, donde principalmente las fuentes que destacan son Solares y eólicas.

Figura 8: Beta y Nota ASG

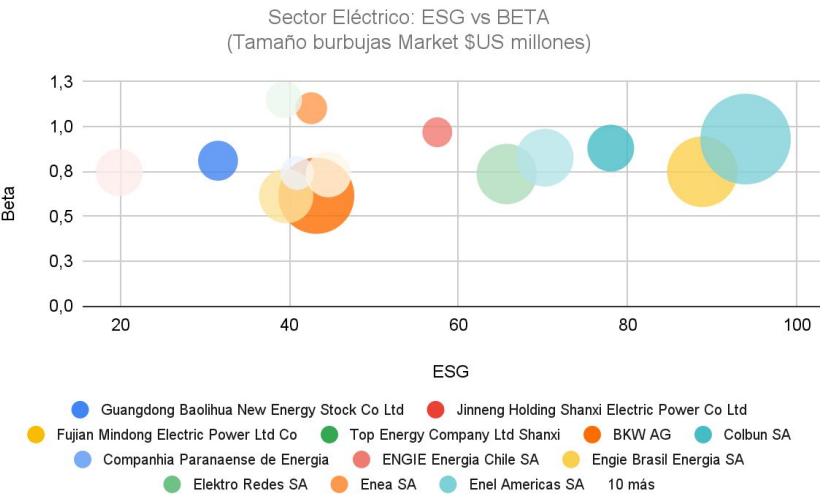


Figura 9: Matriz de materialidad industria

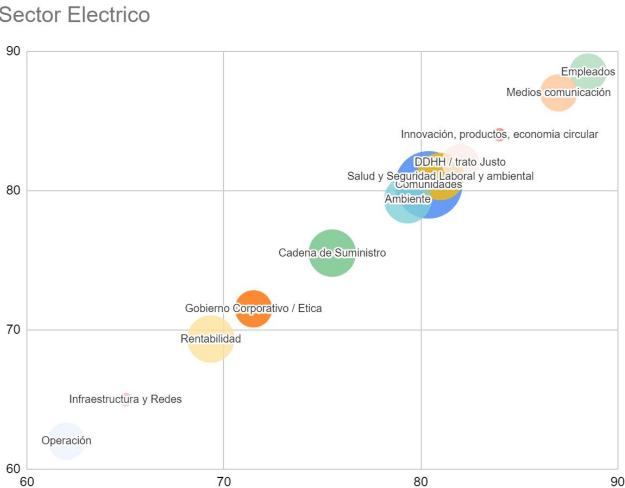


Tabla 6: MSCI ESG Ratings

	Última Actualización		Actualización Previa		Cambio
	Nota	Fecha	Nota	Fecha	
Colbun	BBB	11/ 22	A	4/ 21	Baja clasificación
Enel Chile	AA	11/ 22	AA	10/ 21	Sin Cambios
Enel Américas	AA	12/ 22	AA	10/ 21	Sin Cambios
Engie Energía Chile	BBB	3/ 23	BBB	4/ 22	Sin Cambios

Sector **Eléctrico**



Sector con importante avance en materias de sostenibilidad, destaca un importante compromiso hacia el carbono neutralidad que estaría convergiendo hacia 2040 - 2050.

Enel Américas

La compañía está presente en diversos índices de sostenibilidad, sostiene una calificación AA de MSCI ESG rating.

Enel Américas opera a lo largo de varios países de la región y en las líneas de negocios de generación y Distribución. Por parte de la línea de negocios de generación, destaca con una capacidad instalada de 13,6 GW de los cuales en torno a 87% es ERNC donde la compañía continúa creciendo en este segmento (+ 0,5GW durante el 2022 y +540 MW durante el 1S23).

Un tema relevante que destaca en la empresa es el CAPEX destinado para el trienio 2023 - 2025 el cual asciende a US\$ 5 Bn y está destinado mayormente a activos de redes y ERNC pero desde el punto de vista de la sostenibilidad destaca que que casi la totalidad del CAPEX está alineado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS 7,9,11 y 13).

Enel Américas busca la emisión zero hacia el año 2040, donde en la transición destaca que este año alcanzaría una capacidad estimada de generación en torno a 98% en ERNC y hacia el año 2027 no tendría más centrales en base a carbón.

Destacamos entre diversos temas, la importante asignación de CAPEX para el trienio 2023-2025 de la compañía el cual está alineado prácticamente en su totalidad a los ODS.

Enel Chile

La compañía está presente en diversos índices de sostenibilidad, sostiene una calificación AA de MSCI ESG rating.

Enel Chile tiene una capacidad instalada en junio 2023 de 8,5 GW de los cuales un 76% es en base a fuentes renovables. La compañía continúa con la expansión en ERNC donde mantiene en construcción las centrales Sierra Gorda (205MW, solar), El Manzano (99MW, Solar), Los Cóndores (150 MW, hídrica) y La Cabaña (106 MW eólica + 34 MW BESS). Es importante recordar que en el proceso de descarbonización de la matriz energética en Chile, Enel Chile destaca como el primer operador en lograrlo tras haber desconectado su última planta en base a carbón (Bocamina II) en septiembre 2022.

La compañía contempla el plan de sostenibilidad 2023 - 2025 que representa las líneas estratégicas de actuación de la compañía y tiene 6 macro temas: 1) Ambición Cero emisiones : adelantar objetivos cero emisiones al 2040, 2) Electrificación limpia: demanda energética de los clientes por medio de un servicio fiable y sostenible, 3) Personas : crear valor en largo plazo para todos los grupos de interés de Enel Chile, 4) Naturaleza : protección del capital natural con foco especial en biodiversidad, 5) Aceleradores de crecimientos : innovación, digitalización y economía circular y 6) Fundamentos ASG.

Destacamos la velocidad de implementación de Enel Chile en materias de sostenibilidad, donde destaca como el primer operador de la industria que ya no tiene generación en base a fuentes de carbón.

Sector **Eléctrico**



Sector con importante avance en materias de sostenibilidad, destaca un importante compromiso hacia el carbono neutralidad que estaría convergiendo hacia 2040 - 2050.

Colbún

Colbún está presente en índices de sostenibilidad, sostiene una calificación BBB de MSCI ASG rating.

Entre los diversos avances del año 2022, destacan aquellos relacionados con la presencia de energía renovable de fuente variable donde el almacenamiento será clave:

- Baterías DAS: baterías de 32 MWh conectadas a Diego de Almagro SUR (DAS)
- Celda Solar: baterías por 1.200 MWh presentado al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental conectado a proyecto Celda Solar.

Por otra parte, destacan En materias de sostenibilidad: i) Ambiental: incorporación de 4.000 MW en capacidad de energía renovable hacia el 2030 y alcanzar la meta de carbono neutralidad hacia el 2050, ii) Social: incrementar la participación de las mujeres en la fuerza laboral a 25% hacia el 2025 y iii) Gobernanza: mantención del foco en los compromisos ASG, comité de sostenibilidad y comité de manejo de riesgos. En el caso de la línea ambiental, Colbún espera terminar de construir el parque eólico Horizonte hacia el 2024, que tendría una capacidad instalada de 778 MW.

A inicio del 2023. colbún creó una nueva Gerencia de Agua (ODS6) que estará enfocada en las oportunidades en el sector de desalinización y tratamiento de agua.

Destacamos plan estratégico de expansión de capacidad instalada ERNC, donde se han alcanzado importantes hitos y entre los más cercanos estaría el fin de construcción y puesta en marcha del parque horizonte.

Engie Energía Chile

Entre los principales puntos en materias de sostenibilidad, destaca el importante alineamiento que tiene Engie Energía Chile con su controlador, Engie. Se busca por parte de materias de emisiones la salida total del carbón hacia el 2027 y el Net Zero hacia el 2045.

Hacia el año 2018, la compañía contaba con una capacidad instalada de generación de 1,9 GW donde destaca una importante composición en bases térmicas (principalmente carbón y 1% de ERNC), con la transformación que se está impulsando, se espera hacia el año 2025 una capacidad instalada de 3,4 GW dónde 59% será ERNC.

Año 2022 fue importante para la compañía en cumplir hitos ASG, entre los cuales destacamos destacan:

- i) ambiental: desconexión de la última unidad a Carbón en Tocopilla
- ii) 40% de las nuevas contrataciones para cargo de liderazgo fueron mujeres
- iii) fue aprobado un plan de inversión por US\$ 650 millones para financiar el parque eólico Lomas de Taltal y BESS Coya
- iv) creación del comité de vigilancia en DD.HH.

Destacamos entre diversos temas, plan de expansión de capacidad con base a fuentes ERNC, donde Engie Energía Chile presentaría en términos relativos a sus pares de la industria, la transformación más fuerte en materias de generación en base a fuentes ERNC.



Forestal

Sector Forestal



Gestión de recursos naturales, relación con la comunidad y ecoeficiencia operacional como focos en sostenibilidad.

El sector Forestal presenta importantes avances en materia ASG. Todas las empresas profundizan en la revelación de sus modelos de sostenibilidad, objetivos, estrategias, avances, compromisos y futuras inversiones a través de informes especialmente diseñados para ello además de presentaciones corporativas, presentaciones de resultados y apartados en sus sitios web oficiales. Prevemos que las compañías del sector continuarán incorporando con cada vez más ímpetu los criterios ambientales, sociales y de gobernanza en sus operaciones y en futuras toma de decisiones de inversión y financiamiento.

La calificación MSCI ASG de CMPC es “BBB”, de Copec es “A” y las prioridades estratégicas en materia de sostenibilidad de los participantes de esta industria se asocian principalmente con la gestión de recursos naturales, relación con la comunidad y ecoeficiencia operacional. Los ODS 2 y 14 son los objetivos, compromisos y avances menos recurrentes de los participantes del sector.

Figura 10: Beta y Nota ASG Sector Forestal

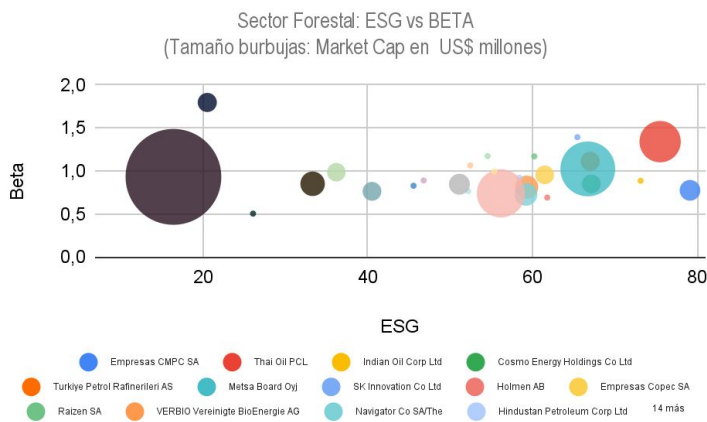


Figura 11: Matriz de materialidad Sector Forestal

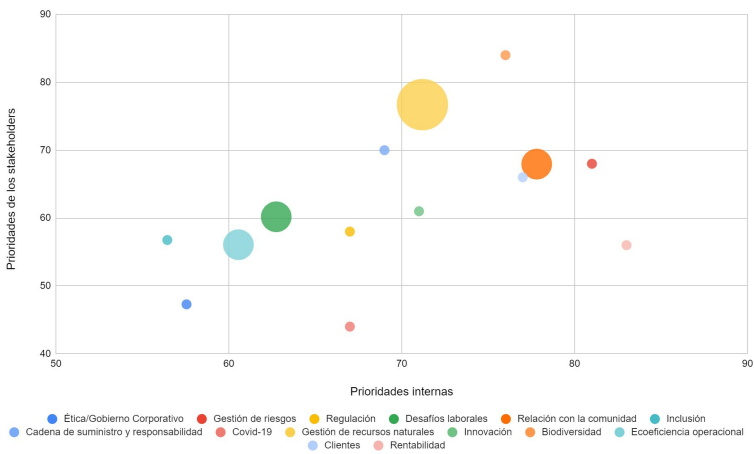


Tabla 7: MSCI ESG Ratings Sector Forestal

	Última Actualización		Actualización Previa		Cambio
	Nota	Fecha	Nota	Fecha	
CMPC	BBB	12/22	BB	8/ 21	Sube clasificación
Copec	A	12/22	BBB	10/21	Sube clasificación

Sector Forestal



Gestión de recursos naturales, relación con la comunidad y ecoeficiencia operacional como focos en sostenibilidad.

CMPC

Dos de los compromisos de la compañía corresponden a conservar/restaurar 100.000 hectáreas adicionales al 2030 y reducir en 25% el consumo industrial de agua por tonelada producida al 2025.

El proyecto BioCMPC, cuya inversión asciende a US\$530 millones y que se prevé esté operativo durante el 4T23, considera mejoras en el desempeño medioambiental de la planta de celulosa en Guaíba, Brasil, reduciendo el uso de agua durante el proceso industrial, las emisiones de gases de efecto invernadero, efluentes, olores y ruidos. Asimismo, permitirá reducir el cash cost de Guaíba I y II y permitirá incrementar la capacidad de la actual Línea 2 en 350 mil toneladas anuales.

CMPC cuenta con 4 bonos verdes, 1 bono linkeado a la sostenibilidad, 1 préstamo verde y 4 préstamos linkeados a la sostenibilidad. El 74% de los fondos utilizados han sido destinados a la gestión sostenible del uso de la tierra y 8% a la prevención de la contaminación.

CMPC fue elegida por el DJSI como la segunda empresa más sostenible en la categoría Pulp&Paper. La empresa es miembro de UGC, CLG Chile, WBCSD y Acción Empresas y pertenece a índices como DJSI, CPD, Vigeo Eiris y S&P IPSA ASG.

Destacamos los avances de la compañía en cuanto a la utilización del agua, reducción de emisiones de carbono y aspectos relacionados a gobernanza corporativa.

Empresas Copec (Copec)

Uno de los objetivos de Copec en materia de sostenibilidad es ser carbono neutral a 2030 considerando la totalidad de las emisiones de los alcances 1 y 2. Arauco, al 2050, busca ser una empresa Nature Net Positive, lo que se sumaría a la certificación obtenida en 2020 sobre carbono neutralidad, siendo la primera compañía forestal del mundo en alcanzar esta meta.

En 2023, Flux Solar logró suministrar e instalar más de 42MW de energía renovable en Chile, incorporando energía solar para autoconsumo sobre las techumbres de las casas, permitiendo reducir en 70% en promedio el consumo energético tradicional y aminorar las emisiones de carbono a nivel residencial. Además, Abastible inauguró su primera central solar fotovoltaica en la Planta Concón con una potencia instalada de 118KW.

Arauco emitió su primer bono sustentable en Chile por UF7 millones (~US\$312 millones) correspondientes a las líneas “Y” y “Z” con vencimiento para 2023 y 2044, respectivamente. Las inversiones a realizar podrían consistir, por ejemplo, en fomentar la plantación de árboles, proteger la biodiversidad, promover la economía circular, entre otros.

Copec integra índices como DJSI, FTSE4Good Index, MSCI Sustainability Index.

Destacamos los avances de la compañía en cuanto a la reducción de emisiones de carbono, salud y seguridad y el desarrollo de soluciones sostenibles.



Retail

Sector Retail



Cadena de suministro incorporada en la estrategia ASG y mayor incorporación de productos sustentables.

Dentro de la industria de retail son las empresas de mayor capitalización las que lideran la integración de la sostenibilidad en la estrategia del negocio por sobre sus pares de menor capitalización. Lo anterior por una clara definición de los grupos de interés tanto internos como externos de cada compañía, acompañado de objetivos claros que permitan el desarrollo de la industria de manera que siga con los principios ASG . Falabella y Cencosud son las empresas que mejor desempeño tienen al evaluar una estrategia ASG donde la definición de objetivos que abarquen toda la cadena de valor y la actualización de sus avances de manera periódica muestran el compromiso de estas compañías hacia la comunidad y el medio ambiente.

Figura 12: Beta y Nota ASG

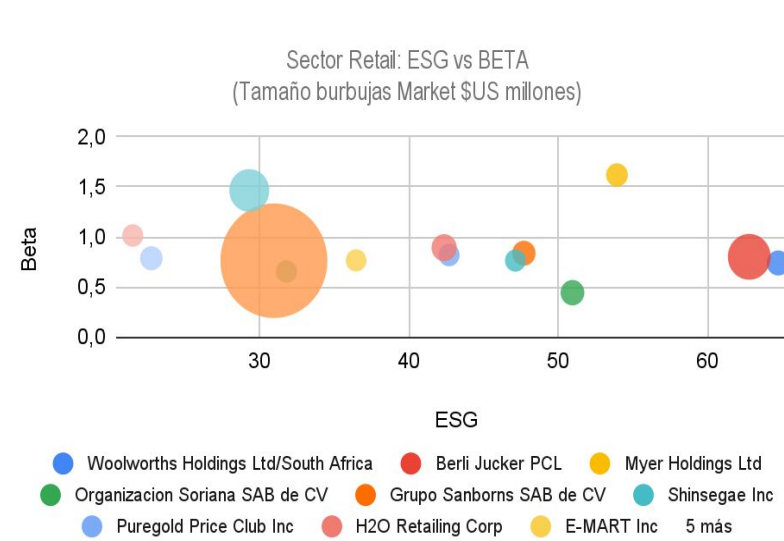


Figura 13: Matriz de materialidad industria

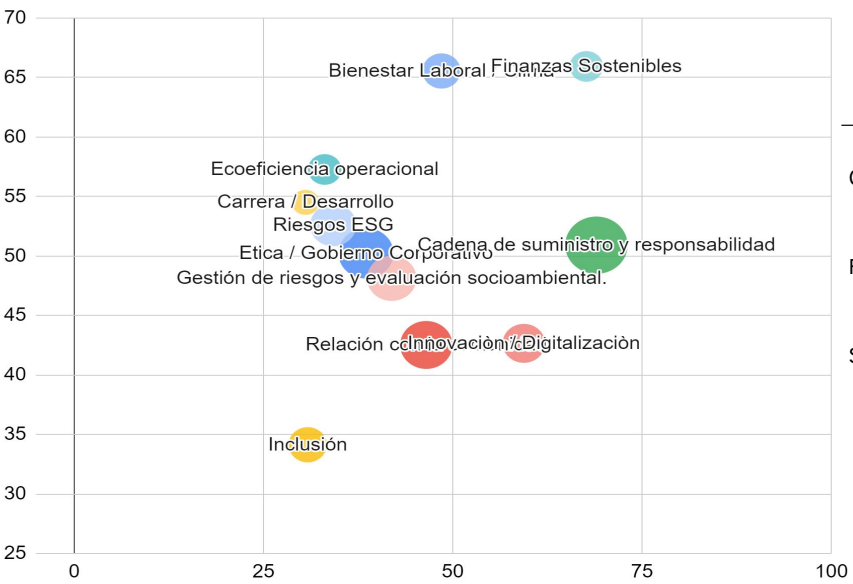


Tabla 8: MSCI ESG Ratings

	Última Actualización		Actualización Previa		Cambio
	Nota	Fecha	Nota	Fecha	
Cencosud	BBB	10/22	BB	11/21	Sin Cambios
Falabella	A	07/23	BBB	11/22	Sube clasificación
SMU	A	02/23	A	06/22	Sin Cambios

Sector Retail



Cadena de suministro incorporada en la estrategia ASG y mayor incorporación de productos sustentables.

Cencosud

Para alcanzar su objetivo de un negocio sostenible Cencosud definió 4 áreas de trabajo con objetivos específicos que contemplan todas las actividades de sostenibilidad de sus marcas. Estos 4 pilares de la estrategia de sostenibilidad de Cencosud son: Gobierno Corporativo, Producto, Planeta y Persona.

En enero del 2023 la compañía mejoró su clasificación en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI) y el rating MSCI ASG. En el DJSI obtuvo 68 puntos aumentando 3 respecto al 2021 con esto la compañía se ubicó dentro del 6% con mejor evaluación en la categoría Food & Retail a nivel mundial. En tanto en el MSCI ASG Cencosud fue clasificada en la categoría BBB.

Con respecto a equidad de género cumplieron el 1º año del programa de mentorías #CencoMujeres, actualmente el directorio está compuesto por un 33% de mujeres y a nivel gerencial de cargos liderados por mujeres.

Destacamos que Cencosud asumió el compromiso a nivel regional de actualizar su estrategia de cambio climático, incluyendo el alcance 3, según protocolo GHG.

Falabella

Para integrar la sostenibilidad en su estrategia de negocio, Falabella identificó a todos los grupos de interés a lo largo de la cadena de valor de la compañía, definiendo así las siguientes prioridades estratégicas: Acción por Clima, Circularidad y Residuos, Diversidad e Inclusión, Aprovechamiento Sustentable, Gobernanza, Ética y Cumplimiento y Bienestar de las Personas.

En julio del 2023 MSCI mejoró la clasificación de Falabella desde BBB a A, esta mejora se debe principalmente por una mejor gobernanza de la compañía que incluyó la renovación del directorio en la última junta de accionistas.

La compañía invertirá USD 15 millones el 2023 para lograr el objetivo de ser carbono neutral, donde dentro de sus planes está renovar los equipos refrigeradores por tecnologías más amigables con el medio ambiente, aumentar el uso de luces LED, que el 65% de la energía eléctrica provenga de fuentes renovables al 2030.

Destacamos el aporte a ocho Objetivos de Desarrollo sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, en conjunto con las metas en las cuales el grupo contribuye de manera positiva.

Sector Retail



Cadena de suministro incorporada en la estrategia ASG y mayor incorporación de productos sustentables.

Forus

La compañía busca promover una cadena de valor sustentable, asociándose así a marcas que busquen la sustentabilidad en su organización y en su cadena de valor.

Dentro de sus iniciativas sociales a nivel local destaca su nuevo programa *For the Community* que busca contribuir a la sociedad mediante el apoyo a fundaciones para generar un impacto positivo en sectores de mayor vulnerabilidad, esto por medio de voluntariado, donaciones y actividades de beneficencia con gran participación de sus empleados.

Forus hoy busca que sus marcas de su portafolio estén enfocadas en priorizar cada vez más materiales sustentables, circularidad y empaques sustentables para reducir su huella. Esto incluye la incorporación de materiales reciclados, materiales naturales/biodegradables, orgánicos, libres de químicos restringidos, plumas procuradas de forma responsable, entre otros.

Destacamos que las marcas realizan distintas campañas y eventos para educar y promover el cuidado de la naturaleza.

Ripley

La estrategia de sostenibilidad de la compañía se basa en 6 pilares: Confianza, Talentos, Productos, Innovación, Desarrollo Social y Respeto al Planeta.

En su memoria del 2022 plantean la meta de al 2025 situarse en el TOP 50 del ranking Merco sostenibilidad de Chile y Perú. Otro objetivo propuesto es que todos sus productos de marcas propias de vestuario tengan un atributo sostenible. Creemos que esta meta se lograría el 2027 (al 2021 28% de sus productos tenían un atributo sostenible).

Con respecto a ERNC firmaron un contrato con la empresa Colbún. Esta alianza les ha permitido suministrar con ERNC a más del 60% de su operación total, incluyendo tiendas, oficinas corporativas y su centro de distribución.

Destacamos la meta de la compañía al 2025 de situarse en el TOP 50 del ranking Merco Sostenibilidad de Chile y Perú, ubicándose entre las tres primeras de la lista a nivel sectorial.

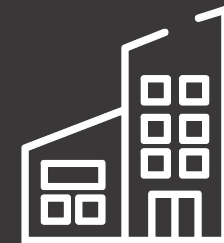
SMU

La Política Corporativa de Sostenibilidad define los lineamientos y criterios con que SMU gestiona la sostenibilidad, considerando un modelo amplio que cruza las distintas áreas de la Compañía.

En febrero del 2023 Unimarc entregó 1.500 cajas de alimentos a familias afectadas por incendios forestales. También el 2023 SMU recibió el sello Iguala-Conciliación por parte del Servicio Nacional de la Mujer (SERNAM), al implementar la Norma Chilena 3262 que promueve la Igualdad de Género y conciliación de la vida laboral, familiar y personal.

Dentro de sus compromisos destacamos la Certificación de 150 productos de marcas propias APL II de Ecoetiquetado y la Formalización de su Política de Energía.

Destacamos que a fines del 2021 SMU firmó la carta de compromiso con pacto global de las Naciones Unidas, iniciativa en la que hoy participan más de 13.000 empresas en todo el mundo.



Inmobiliario Comercial

Sector Inmobiliario Comercial



Construcciones sostenibles y apoyo e incorporación con las comunidades donde operan.

Las tres compañías que conforman la industria bajo cobertura cuentan con una memoria integrada y gerencias dedicadas a la incorporación de los temas ASG en la estrategia de negocios de cada compañía. Por el lado ambiental la industria ha implementado iniciativas tales como certificaciones LEED, construcciones sostenibles y una gestión eficiente en el uso del agua en sus centros comerciales, a todo esto hay que destacar la agenda de descarbonización con metas claras para la reducción de emisiones y plazos ya definidos para alcanzar estas metas. En el ámbito social las compañías definen e incorporan grupos de interés como las comunidades donde operan y apoyo a emprendedores. Por último en el gobierno corporativo las empresas ponen como objetivo a sus directorios buscar la rentabilidad y la creación de valor de una manera sostenible, donde se pueden observar incluso KPIs de desempeño ligados a cumplir objetivos ASG.

Figura 14: Beta y Nota ASG

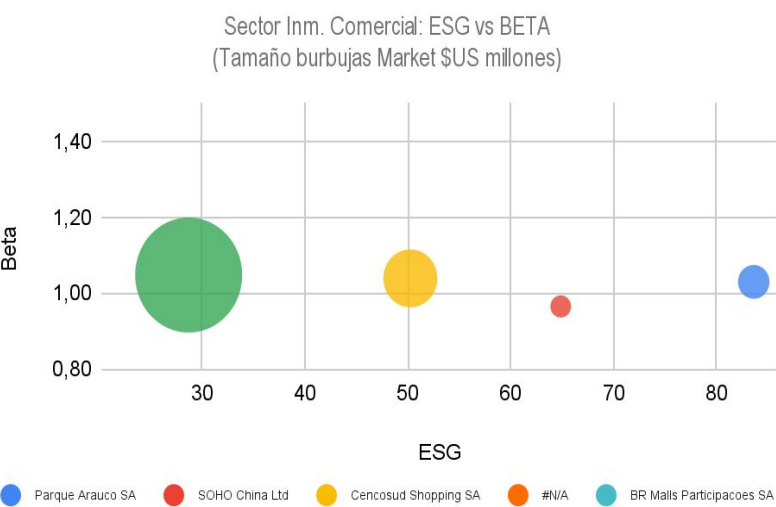


Figura 15: Matriz de materialidad industria

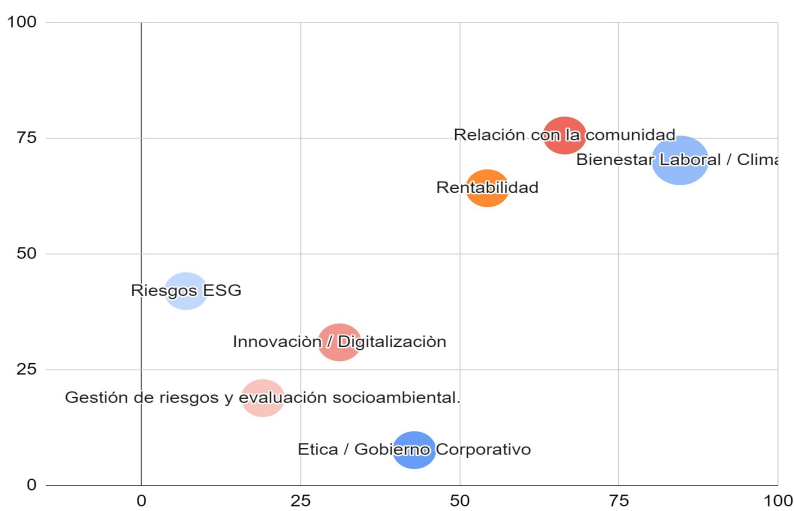


Tabla 9: MSCI ESG Ratings

	Última Actualización		Actualización Previa		Cambio
	Nota	Fecha	Nota	Fecha	
Cencosud Shopping	A	08/22	BBB	08/21	Sube Clasificación
Mall Plaza	AA	07/23	BBB	04/22	Sube Clasificación
Parque Arauco	AA	03/23	A	02/22	Sin Cambios

Sector Inmobiliario Comercial



Construcciones sostenibles y apoyo e incorporación con las comunidades donde operan.

Cencosud Shopping

La empresa desde el 2017, cuenta con un plan de trabajo que se basa en el Modelo de Gestión por Compromisos. Este plan, consiste en 20 compromisos agrupados en cuatro grandes focos: Experiencia Memorable, Equipo Comprometido, Integración y Desarrollo Comunitario y Conciencia Medioambiental.

Dentro de los hitos del 2022 destaca el aniversario de 10 años de Costanera Center que integraba diversas iniciativas para potenciar la experiencia de los visitantes. En gestión ambiental redujeron con respecto al 2019 en un 29% en consumo hídrico y en un 5% el consumo en energía.

En el DJSI, la Compañía creció 21 puntos respecto del año pasado, llegando a un total de 70. Esto le permite ser parte del 4% superior en la categoría Real Estate a nivel mundial. Adicionalmente, subió su clasificación en MSCI ASG -rating que mide la gestión de los riesgos y oportunidades ASG financieramente relevantes de una empresa-, clasificando a Cencosud Shopping en la categoría A.

Destacamos el desarrollo de comités de sostenibilidad mensuales dentro de la organización con el fin de hacer seguimiento de las metas y objetivos propuestos en los cuales participan las distintas Unidades de Negocio y países de la Región para, de esta manera, alinear y seguir potenciando la sostenibilidad como pilar estratégico de la Compañía.

Parque Arauco

La gestión ambiental de la compañía se basa en cuatro elementos: medir, comparar, mejorar e implementar iniciativas de conciencia ambiental con sus grupos de interés. Abarcan 3 ámbitos en su gestión ambiental: Agenda y gestión del cambio climático, Diseño y construcción sostenible, Operaciones sostenibles de sus activos.

El 2023 anunciaron su agenda de descarbonización donde definen como prioridad gestionar sus emisiones antes de compensarlas, asegurando que la energía que abastece su negocio proviene de fuentes renovables, otro alcance es la operación sostenible que busca avanzar en la eficiencia del consumo de energía, agua y reciclaje en los activos abiertos al público. Por último la construcción sostenible busca medir las emisiones durante el proceso de construcción e identificar oportunidades de mitigación.

Destaca la construcción sostenible de la ampliación de Parque Arauco Kennedy, donde se observan iniciativas como iluminación de alta eficiencia LED, construcción de planta de tratamiento de aguas grises y la recuperación de materiales de construcción para su reciclaje.

Destacamos que Parque Arauco es la primera empresa de centros comerciales en Chile y la segunda en Latinoamérica en comprometerse a reportar bajo el estándar del Task Force on Climate related Financial Disclosures TCFD.

Sector Inmobiliario Comercial



Construcciones sostenibles y apoyo e incorporación con las comunidades donde operan.

Mall Plaza

Su Estrategia de Sostenibilidad reconoce como meta futura implementar un modelo de desarrollo sostenible reconocido por los distintos stakeholders y generar un impacto positivo económico, social y ambiental, donde Mallplaza tiene el rol de articulador. Para lograrlo, identificaron tres grandes objetivos: Redes de Oportunidades, Redes Ciudadanas y Redes Sustentables.

El 2021 se adhirieron a la Alianza por la Acción Climática de Chile con el objetivo para la compañía de ser carbono neutral, creemos que este objetivo lo alcanzaría el 2030 dado los avances mostrados durante el 2022, acciones concretas como el uso de 100% de suministro de energías renovables no convencionales (ERNC) en Chile al 2022 y más del 25% en Perú.

El 2022 Mall plaza alcanzó su puntuación más alta en el Dow Jones Sustainability Index. Manteniéndose así en los índices MILA y Chile, siendo la única empresa de la industria inmobiliaria en ser parte de este último.

Destacamos su agenda al 2030 para el desarrollo sostenible de naciones unidas con el compromiso de trabajar en los objetivos relacionados con La Reducción de la Desigualdad, Ciudades y Comunidades Sostenibles y Acción por el Clima.



Sanitarias

Sector Sanitarias



El impacto de las condiciones medioambientales en el negocio han impulsado la innovación y desarrollo de proyectos fuertemente vinculados a modelos sostenibles.

El modelo de negocio de Aguas Andinas es un interesante caso de estudio para analizar el comportamiento de una empresa que debe desenvolverse en un contexto altamente desafiante. Por un lado, lidia con un recurso hídrico cada vez más escaso, eventos climáticos extremos que afectan la producción de agua potable y por otro, debe satisfacer a clientes y comunidades crecientemente exigentes y menos tolerantes a incumplimientos en el suministro de los servicios. Este estrecho vínculo entre compañía-ecosistema potencia el desarrollo de medidas y acciones que van en favor de la sostenibilidad de sus operaciones, lo que la hace una de las pocas empresas del IPSA donde la rentabilidad de su negocio depende directamente de las estrategias e inversiones que la compañía implemente en materias ASG.

Así, la compañía se ha planteado una hoja de ruta con distintos pilares, donde se proponen objetivos y metas que van en sintonía con lo mencionado anteriormente. Entre ellas destacan:

Objetivos		Metas 2024	Avance	Observaciones
Pilar Resiliencia	Implementar una estrategia de adaptación a la crisis climática, fortaleciendo la resiliencia operacional.	Limitar a un 29% el agua no contabilizada mediante el plan de eficiencia hídrica.	30,80%	El agua recuperada por reparación de fugas
		Aumentar la capacidad de autonomía a 37 horas ante eventos de turbiedad extrema.	37 horas	En 2022 se concretó la puesta en marcha de los pozos Cerro Negro-Lo Mena.
	Promover el reúso del agua.	Lograr la aprobación ambiental de un proyecto de retorno.	30%	El proyecto de retorno para riego agrícola en la primera sección del río Maipo avanzó en su ingeniería básica y en la preparación de su estudio de impacto ambiental.
Pilar Economía Circular	Reducir y compensar las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) para limitar el aumento de la temperatura a 1,5o C.	Reducir en un 27% las emisiones de GEI para los alcances 1 y 2 respecto al promedio de 2017-2018. Mantener o mejorar la reducción de emisiones de alcance 3 respecto a 2020.	207.882 Ton. de CO2e	Se redujeron las emisiones de los alcances 1 y 2 en un 20%. Adicionalmente, el alcance 3 en un 33%. Dado lo anterior, las emisiones globales de la compañía se redujeron en un 26%.
		Elaborar una estrategia para avanzar hacia la neutralidad en carbono.	0%	El trabajo se ha centrado en compras de energías renovables en aquellos recintos con grandes consumos.
	Alcanzar la sostenibilidad energética con la optimización del consumo en los procesos y el aumento del consumo de energía renovable.	Lograr que el 80% de la energía consumida sea de origen renovable.	70%	Para la entrada en operación de nuevos proyectos se ha considerado la compra de energía renovable lo que ha impactado en el aumento del indicador.
		Aumentar el uso de biogás para la generación de energía.	47,03 GWh/año	Si bien, el biogás para la cogeneración disminuyó cerca de un 10%, el uso total de biogás como energético aumento en un 12% por un aumento de más de 100% en los envíos de Biofactoría Farfana a Metrogas.
	Lograr cero residuos para eliminación mediante el reúso y la valoración de desechos.	Mantener en 0% el traslado de biosólidos a rellenos sanitarios.	0%	El 2022 se mantuvo el objetivo.
		Aumentar el uso de biosólidos en predios agrícolas	218.613 ton.	El uso de biosólidos en predios agrícolas aumentó un 8% en comparación al año 2021.
Pilar Inversiones Sostenibles	Ser una empresa sostenible	Aumentar la divulgación y transparencia en materias ASG.	80%	Durante 2022 hubo cambio
		Mantener ratios de endeudamiento acordes a los estándares de la compañía (ratio DFN/Ebitda < 4x).	3,83x	Se mantiene en rango de los últimos periodos.
	Establecer una estrategia de inversiones con un impacto social y medioambiental positivo.	Destinar un mínimo de 85% de la inversiones a proyectos de adaptación al cambio climático, con impacto social y ambiental	85%	Se mantiene la inversión en torno al porcentaje objetivo.
		Incluir criterios ASG en la selección y contratación de proveedores.	0	Se incorporaron criterios ASG a un contrato.
	Gestionar las compras con criterios ASG.	Alcanzar un 60% de proveedores pymes.	59%	En el periodo aumento de un 57,86% en 2021 a un 59,03% en 2022
		Asegurar una estructura financiera óptima para la compañía, promoviendo la financiación verde y social.	100%	Durante 2022 todos los financiamientos efectuados fueron verdes. Se realizó un financiamiento bancario local como una emisión de un bono privado internacional.

Sector Sanitarias



El impacto de las condiciones medioambientales en el negocio han impulsado la innovación y desarrollo de proyectos fuertemente vinculados a modelos sostenibles.

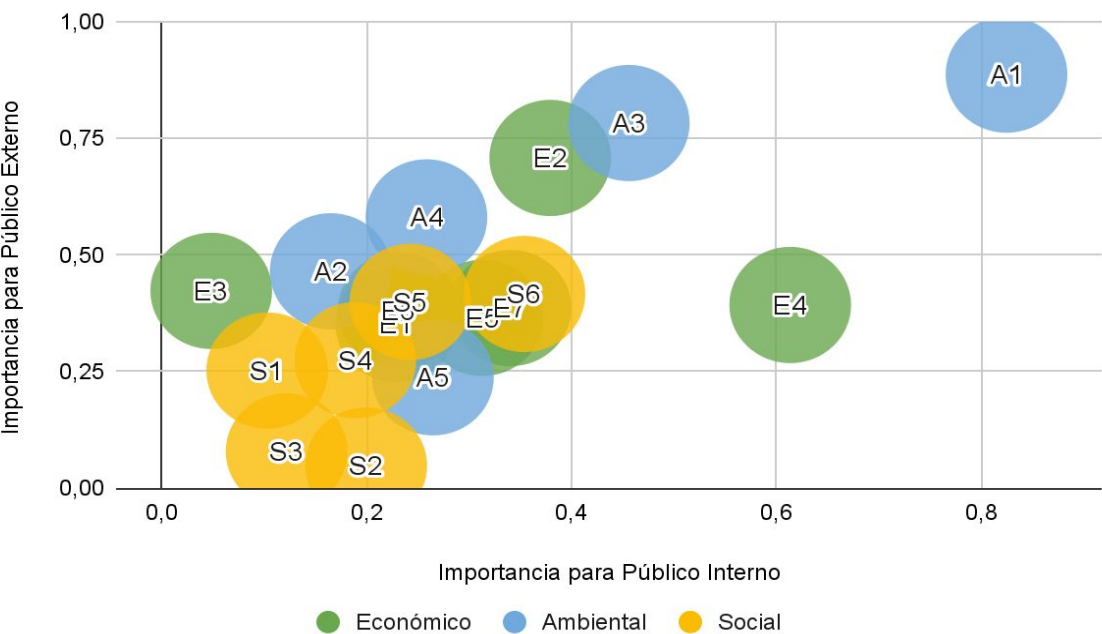
Objetivos		Metas 2024	Avance	Observaciones
Pilar de Digitalización e Innovación	Promover la I+D+i y ser referentes en innovación en el sector del agua y medioambiente	Alcanzar durante el periodo el reconocimiento de iniciativas de innovación de la compañía.	2	El 2022 la compañía obtuvo los reconocimientos en temáticas de innovación por parte de PWC y por parte de la Cámara Chileno Británica
		Desarrollar tres iniciativas de I+D+i.	10	Destacan el diagnóstico de suciedad en colectores con tecnología acústica, la inspección de acueductos con robots sumergibles y la desobstrucción de colectores con sistema de rotavarrillas
	Ser una empresa líder en un contexto de Industria 4.0	Alcanzar un 99,9% de disponibilidad de infraestructura telecontrolada.	99,70%	Durante el 2022 se realizaron mejoras en el Centro de Control Operativo de Contingencia para mejorar la disponibilidad y resiliencia de la infraestructura, pasando de 3,5 a 2 horas.
		Implementar telemetría en el 100% de los pozos.	30,00%	A Diciembre 2022, se ha implementado Telemetría en 69 Pozos.
	Liderar la conexión digital con los clientes y mejorar la experiencia de usuario.	Mejorar la experiencia de los clientes en las plataformas digitales.	50%	Se implementó un sistema de video-atención y se renovaron todos los tótems de autoatención
		Facilitar a los grupos de interés el acceso a la información.	62%	Lanzamiento de la nueva APP de la Empresa; Incorporación de mejoras y mayor cobertura en Celeste; Se incorpora al proceso de atención comercial, para algunos tipos de trabajo en terreno y la capacidad de seguimiento del móvil por parte del cliente (Uberización); entre otros.
Pilar Nuevas Formas de Liderazgo y Trabajo	Atraer y retener talento para las necesidades actuales y futuras de la organización.	Fomentar la incorporación de perfiles STEM.	67%	En el periodo 2022 hemos aumentado un (61% ao 2021 vs 67%) 6% de incorporaciones STEM, esto considerará el incremento de estos cargos por la internalización de Biofactoría.
		Reconocer anualmente al menos a un 5% de los trabajadores.	100%	Durante el año 2022 se han reconocido a un acumulado de 126 personas de forma formal y comunicado al resto de la Organización.
	Potenciar nuevas formas de trabajo.	Instaurar el teletrabajo para el 80% de los trabajadores.	80%	Los trabajadores del edificio corporativo mantienen teletrabajo, superando el 80% del total de personas del edificio.
		Aumentar a un 1,5% la tasa de trabajadores con discapacidad funcional.	1,60%	Se incrementó en un 0,2% de personas en situación de discapacidad
	Implantar la igualdad de oportunidades con entornos inclusivos y diversos que fomenten el bienestar de los trabajadores.	Aumentar a un 6% la tasa de trabajadores extranjeros.	6,40%	Aumento de un 0,43% con respecto a año anterior
		Promover que un 50% de las nuevas incorporaciones de perfiles STEM sean mujeres.	31%	Respecto al año 2021 el 2022 hemos aumentado un 2% de la incorporacion de mujeres con carreras STEM.
Pilar Valor Social Positivo	Liderar y difundir el compromiso de Aguas Andinas y su activa labor para enfrentar la crisis climática.	Invertir en iniciativas que fomenten el uso responsable del agua	100%	Charlas a equipos municipales. Conformación de mesas hídricas. Charlas hídricas ciudadanas en las comunas de Recoleta, Til Til. Conformación de Consejo de Gestión Territorial junto a la Agencia de Sostenibilidad y Cambio Climático. Proyectos de los FFCC ligados a agua (N° y monto).
		Involucrar a la comunidad en el uso responsable del agua con visitas educativas a las instalaciones de Aguas Andinas	100%	3.639 niños, niñas y jóvenes visitaron las instalaciones y conocieron los procesos de en nuetsras biofactorías La Farfana y Mapocho Trebal, y La Florida.

Sector Sanitarias



El impacto de las condiciones medioambientales en el negocio han impulsado la innovación y desarrollo de proyectos fuertemente vinculados a modelos sostenibles.

Figura 16: Matriz de materialidad industria



Basado en una encuesta en línea dirigida a sus colaboradores y ejecutivos por el lado de la organización, y paralelamente a accionistas, clientes, comunidades, inversionistas, proveedores, entre otros, por el lado de grupos de interés externos, la compañía elaboró su Matriz Materialidad.

La lista de temas materiales elaborada en el último ejercicio representa una evolución respecto a las temáticas levantadas en el período anterior. Si bien se observa una continuidad en muchos de ellos, hubo otros que fueron fusionados, dando como resultado un listado con un foco más preciso.

Así, gobierno corporativo y código de conducta pasan a ser Gobernanza e integridad.

En el eje Y, se exhibe el impacto social y ambiental de las actividades de la empresa en el entorno según cada tema, teniendo en cuenta el efecto en la sociedad, las comunidades y el medioambiente.

Tabla 10: MSCI ESG Ratings

	Última Actualización		Actualización Previa		Cambio
	Nota	Fecha	Nota	Fecha	
Aguas Andinas	BB	11/22	BBB	10/20	Baja Clasificación

Temas	Clasificación
Gobernanza e Integridad	E1
Oportunidades Financieras Sostenibles	E2
Privacidad y Ciberseguridad	E3
Gestión de la Cadena de Suministro	E4
Marco Legal, Regulaciones y Debate Público	E5
Gestión de Clientes	E6
Innovación, Tecnología y Transformación Digital	E7
Gestión del Recurso Hídrico	A1
Sustentabilidad Energética	A2
Cambio Climático	A3
Economía Circular	A4
Biodiversidad y Servicios Ecosistémicos	A5
Diversidad, Clima y Relaciones Laborales	S1
Desarrollo del capital humano	S4
Acceso y asequibilidad	S5
Relacionamiento e impacto en comunidades	S6



Telecom & TI

Sector Telecom & TI



Ciberseguridad, desarrollo de carrera y la implementación de economía circular.

En nuestra cobertura del sector, destacamos un incipiente nivel de compromiso de los distintos actores en materia de sostenibilidad. Lo anterior, es reflejo de una heterogénea participación en diversos índices y clasificaciones de ASG. Es importante destacar que en nuestra cobertura del sector, todos los actores demuestran un importante nivel de compromiso en sus lineamientos estratégicos que les permitan satisfacer en forma identificada los distintos ODS. Pero también falta por recorrer al no contar las compañías del sector con metas específicas, aun cuando se ven avances sostenidos en el tiempo en las métricas reportadas.

Si bien se observan importantes avances en los tres pilares ASG, destacan los avances en gobernanza en especial en el tema de la ciberseguridad, innovación y desarrollo de carrera de los colaboradores (Figura 18). Esto es debido a la naturaleza de la industria que está en constante evolución y el conocimiento es fácilmente replicable, por lo que mantenerlo dentro de la organización para generar ventajas competitivas a largo plazo. También a nivel general se ve un esfuerzo en cuanto a implementación de economías circular y aumento del uso de energías renovables, lo cual va alineado con el pilar de sostenibilidad.

Figura 18: Matriz de materialidad industria Sector Telecom & TI

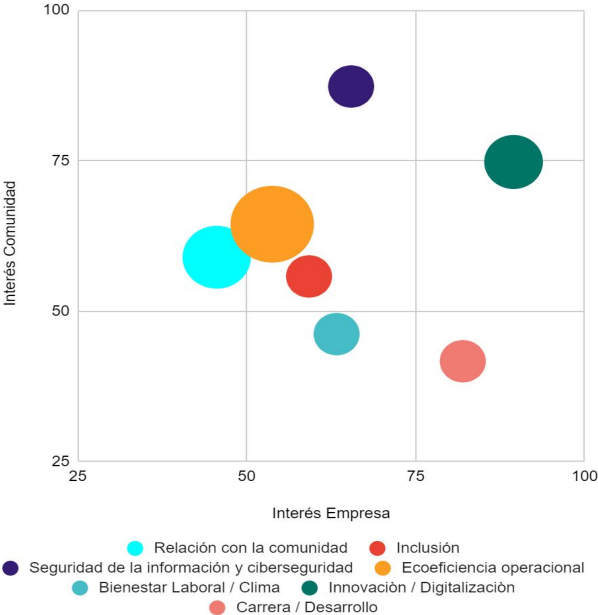


Figura 17: Comparativa SASB Sector Telecom & TI

Comparativos SASB 2022	Entel	Sonda
% Energía Renovable	0,08%	91,36%*
% Residuos Reciclados	57,09%	70,00%
Casos Corrupción 2022	0	0
Multas durante 2022 \$\$	100.810.132	0

*Es solo de Chile y de los Data Center, el contrato es con Colbún (Quilicura 1 y Quilicura 2).

Tabla 11: MSCI ESG Ratings Sector Telecom & TI

	Última Actualización		Actualización Previa		Cambio
	Nota	Fecha	Nota	Fecha	
Entel	A	5/ 23	A	12/ 22	Sin cambios
Sonda	Sin Rating		Sin Rating		

Sector **Telecom & TI**



Ciberseguridad, desarrollo de carrera y la implementación de economía circular.

Entel

Entel mantiene un claro compromiso con la sostenibilidad, esto se puede ver reflejado en el nivel de reportabilidad que tiene en su memoria integrada. La compañía se enfoca sobre todo en su vínculo con la comunidad y la gobernanza de la compañía, pero sin descuidar su impacto ecológico.

Existen avances en varios objetivos como la “Inclusión Digital”, que busca dar acceso a todos a internet y para lograrlo la empresa ha implementado diversos programas para inclusión digital para adultos mayores, muy en línea con el ODS 11 de Ciudades y Comunidades Sostenibles.

También cabe mencionar las campañas de reciclaje/reutilización de residuos de ENTEL durante 2022, que logró reciclar 482 toneladas. En esa línea además mantienen su compromiso con la economía circular incentivando la reparación de los equipos en sus tiendas de atención con especialistas y la compra de equipos seminuevos.

Es destacable el esfuerzo de la compañía en cuanto a ciberseguridad, capacitando tanto a sus colaboradores como a proveedores. Además de continuar con su programa de *Bug bounty* que ayuda a identificar y solucionar vulnerabilidades de sus aplicaciones y servicios a través de hackers que vulneran los sistemas actuales. En 2022 aumentaron de 123 a 302 las aplicaciones y servicios auditados.

Destacamos los avances de la compañía en los tópicos de ciberseguridad y economía circular. Buscando siempre mejorar la experiencia y seguridad de sus clientes.

Sonda

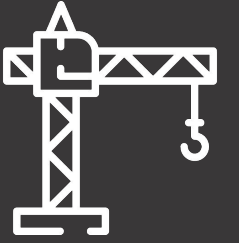
Sonda se enfoca en mantener una mentalidad ágil para adaptarse a los cambios disruptivos de la tecnología. Para esto mantiene en el centro al cliente y la retención y atracción de talento. Además mantiene un buen nivel de reportabilidad en cuanto a sus avances en sostenibilidad.

Dado su enfoque en servicios TI, la ciberseguridad tiene una importancia indiscutible por lo que se hacen esfuerzos constantes en la mejora de esta. Se puede ver esto en la mejora de las métricas de “Seguridad de la Información”, las cuales muestran que en 2022 y 2021 no hubo incidentes en este tópico.

En cuanto a la gobernanza, se ve una mejora por varios indicadores como el porcentaje de favorabilidad en el clima laboral llegando a un 74% en 2022 (+200pb a/a). También disminuyó el número de denuncias recibidas frente al año pasado, respecto al incumplimiento del Código de Ética de la compañía, aun así se lograron resolver el 100% de las denuncias durante el periodo. Lo que demuestra el compromiso de la compañía por mejorar su ambiente laboral y la transparencia de la organización.

Esto es el resultado de varias campañas impulsadas con la compañía como lo es “EliminaLaEtiqueta”, “Sonda Mujer” y “Sonda Encuentros Regionales”. Cada programa intenta abordar diferentes dimensiones del bienestar de los colaboradores.

Destacamos los avances de la compañía en temas de ciberseguridad y gobernanza, lo que ayudaría a la compañía a mantener sus ventajas competitivas.



Construcción

Sector Construcción

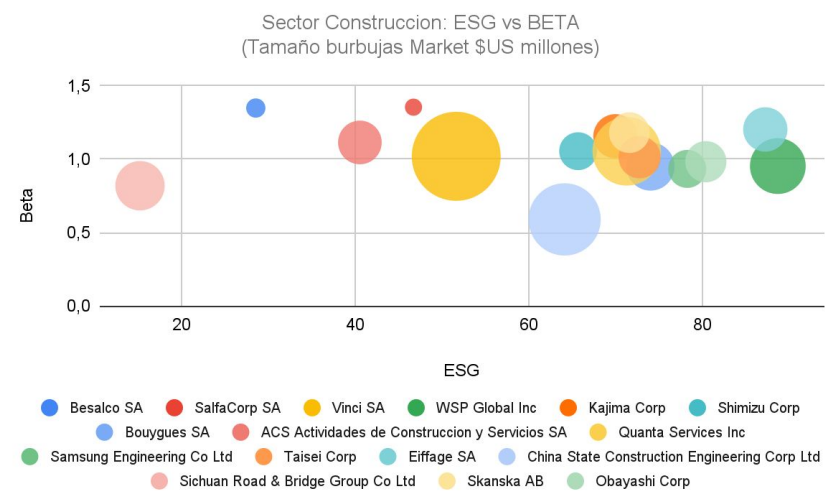


Favorable evolución en integración de políticas de sostenibilidad, pero se visualizan asimetrías en la industria a largo plazo.

A medida que las empresas han reportado sus memorias integradas para el año 2022, y con la implementación de la Norma de Carácter General 461, se han identificado notables avances con respecto al trabajo que venían llevando a cabo en períodos anteriores. Hay que recordar que para nuestro análisis en Booklet Verde 2023, el progreso de la industria era más bien incipiente y sin lineamientos estratégicos claros, sin visión de largo plazo y con una notable desestandarización entre los pares. A la fecha de la publicación de este informe el escenario es mucho más favorable: se han aportado datos concretos en materias de energía, huella de carbono, requerimientos SASB, entre otros. Además se comienzan a establecer impactos en los ODS y estudios de materialidad mucho más robustos. Con esto en algunas empresas la estrategia del negocio comienza a entrar en consonancia con los compromisos adoptados en sostenibilidad.

Sin embargo, y hablando específicamente del mundo inmobiliario, algunos requerimientos SASB tienden a no ser factibles en su implementación, ya que apuntan a industrias mucho más profundas y competitivas, como lo es la industria inmobiliaria en EE.UU. Así, algunas certificaciones como el HERS Index no existen en Chile, pero si existe un estándar nacional de eficiencia energética que podría ser un buen punto de partida para estandarizar la industria. Otro caso es la certificación WaterSense, que al no existir proveedores en Chile con dicho sello hace difícil orientar los esfuerzos exigidos por SASB para esa especificación en particular.

En conclusión, tanto en construcción como en la industria inmobiliaria-residencial queda camino por recorrer en cuanto a estandarización y consensos para poder ser aplicados a la realidad nacional y así tener una evolución más favorable hacia la integración de modelos ASG.



Sector Construcción



Favorable evolución en integración de políticas de sostenibilidad, pero se visualizan asimetrías en la industria a largo plazo.

Salfacorp

La empresa ya venía haciendo esfuerzos para establecer políticas y pilares en materia de sostenibilidad. Con la incorporación de la norma NCG 461 Salfacorp viene a consolidar una positiva primera etapa de estudios, objetivos y proyectos.

Se integra a la Estrategia de Negocio la Dimensión de Sostenibilidad con sus tres pilares, que a su vez se van desglosando para permear en ámbitos específicos de la compañía.

La empresa además levanta su impacto en los ODS, advirtiendo que aún no cuenta con una política que establezca el cumplimiento de estos. Sin embargo, sí publica cuáles han sido los que a su criterio son sus aportes a los 10 objetivos que se definen como relevantes, y propone metas con horizontes de tiempo, donde destacan implementación de reciclaje en obras, obtener certificaciones de eficiencia energética y reducción de huella de carbono a/a.

Otro punto a destacar es la medición anual de su huella de carbono, implementada desde el 2020, siendo la única empresa bajo cobertura del sector que efectúa dicho estudio publicando la metodología.

Consideramos destacable el nivel de evolución que presenta Salfacorp año a año en términos de calidad de datos y organización estratégica de la compañía. Sin embargo es importante perseverar en generar una política que establezca el cumplimiento de los ODS, lograr objetivos más concretos, y es importante desarrollar una matriz de materialidad para presentar a sus stakeholders la priorización que tendrán a nivel estratégico sus políticas de sostenibilidad.

Besalco

Gran hito para la compañía fue la publicación de su primera memoria integrada para el año 2022, donde se comienzan a expresar los lineamientos que la empresa tiene dentro de su negocio en materias de sostenibilidad, y teniendo como referencia el estándar de divulgación no financiera SASB para la presentación de algunos aspectos de su operación.

La metodología consistió en analizar el contexto ASG de 10 compañías consideradas como “homólogas”, identificar los sectores industriales relacionados con Besalco y priorizarlos, además de entrevistas internas para conocer los procesos de cada unidad de negocio y sus implicancias con SASB.

Otro importante hito para la empresa fue el lanzamiento de la política de diversidad y equidad de género para todas sus filiales en Chile, que se basa en los principios de igualdad de oportunidades, ambientes de trabajo seguros, saludables y libres de acoso, una cultura de respeto y calidad de vida.

Como primera integración y acercamiento en materias de sostenibilidad valoramos el trabajo hecho por la compañía. Ya que se comienzan a mostrar datos concretos del estado de avance en distintas materias relevantes para el sector, no importando si el grado de avance es nulo. Sin embargo, consideramos que aún queda por avanzar: aún no existen metas y objetivos claros, no se ha desarrollado un estudio sobre impactos en ODS y es fundamental para la empresa desarrollar una matriz de materialidad para presentar a sus stakeholders la priorización que tendrán a nivel estratégico sus políticas de sostenibilidad.

Sector Construcción



Favorable evolución en integración de políticas de sostenibilidad, pero se visualizan asimetrías en la industria a largo plazo.

Paz Corp

A través de un comité ambiental establecido el 2021, donde participan los principales ejecutivos de la empresa, además del Presidente del Directorio, la compañía ha comenzado la definición de acciones concretas a realizar.

La empresa expone en su memoria anual 2022 4 pilares que engloban todas sus acciones y procesos para integrarse a un modelo de negocio sostenible, los cuales son: Eficiencia Hídrica y Energética, Gestión de Residuos, Conciencia Ecológica y Relacionamento Comunitario.

En el pilar Eficiencia Hídrica y Energética, destaca la moderación del consumo energético de gas, mediante la instalación de centrales térmicas ultra eficientes a gas o eléctricas, permitiendo reducir entre un 30% y un 60% el consumo energético. Por otro lado, en el pilar Gestión de Residuos, la empresa gestionó responsablemente más de 40 toneladas de residuos, a través de la disminución de desechos, la reutilización y el reciclaje de materiales, transformando el residuo en una nueva materia prima, además de su valorización energética, y contribuyendo a la economía circular al evitar que los residuos generados en las distintas etapas constructivas acaben en un vertedero.

Valoramos las acciones concretas que la organización está llevando a cabo para adaptarse a los nuevos estándares que poco a poco se le van exigiendo a la industria. Sin embargo, incluir una visión estratégica con objetivos y plazos favorecería una integración hacia la sostenibilidad más rápida y efectiva, ya que los considerables esfuerzos que está haciendo la empresa podrían estar perdiendo oportunidades de sinergia.

Socovesa

La compañía ha escogido tres focos de trabajo para desarrollar su Estrategia de Sostenibilidad: Comunicación y Participación con las comunidades, Responsabilidad Ambiental y Transformación Cultural.

El primer foco consiste en la implementación de un plan de gestión de comunidades y vecinos para proyectos en construcción en todas las filiales, de manera de acercar la operación al entorno en el que se emplaza la obra y detectar posibles afectaciones para atenderlas oportunamente.

El segundo foco toma como prioridad la gestión de residuos en obra, y establece en la etapa de diseño de proyectos la incorporación de atributos sostenibles en los nuevos proyectos de la compañía.

El tercer foco se encarga de fortalecer la gestión sostenible como atributo diferenciador de la empresa, involucrando para ello a trabajadores, filiales y la compañía en general, potenciando su compromiso institucional con el desarrollo sostenible.

Entre sus desarrollos, destaca el primer edificio con energía solar: “Guillermo Mahn” ubicado Ñuñoa. Según lo reportado por la empresa, para cuando este operativo, dicho edificio tendrá un ahorro de 75% en calefacción, 12% de ahorro de consumo de agua en viviendas, 61% de ahorro en demanda energético entre otros.

Encontramos positivas las acciones llevadas a cabo por la compañía, que esperamos vaya evolucionando en el tiempo para aumentar la cantidad de desarrollos sostenibles.



El 25 de septiembre de 2015, los líderes mundiales adoptaron un conjunto de objetivos globales para erradicar la pobreza, proteger el planeta y asegurar la prosperidad para todos como parte de una nueva agenda de desarrollo sostenible. Cada objetivo tiene metas específicas que deben alcanzarse en los próximos 15 años. De acuerdo con las Naciones Unidas, para alcanzar estas metas, todo el mundo tiene que hacer su parte: los gobiernos, el sector privado, la sociedad civil y personas como usted.

Tabla 12: Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Organizaciones Unidas

ODS		ODS	
1	Fin de la pobreza	10	Reducción de las desigualdades
2	Hambre cero	11	Ciudades y comunidades sostenibles
3	Salud y bienestar	12	Producción y consumo responsables
4	Educación de calidad	13	Acción por el clima
5	Igualdad de género	14	Vida submarina
6	Agua Limpia y saneamiento	15	Vida de ecosistemas terrestres
7	Energía asequible y no contaminante	16	Paz, justicia e instituciones sólidas
8	Trabajo decente y crecimiento económico	17	Alianzas para lograr los objetivos
9	Industria, innovación e infraestructuras		

La materialidad es un concepto clave en el mundo de la información y juega un papel tanto en la preparación de las revelaciones como en su verificación por parte de un auditor. La materialidad se utiliza para "filtrar" la información que es o debería ser relevante para los usuarios. La información particular se considera “material”, o relevante, si podría influir en la toma de decisiones de las partes interesadas con respecto a la empresa que informa.

Una matriz de materialidad refleja el grado de relevancia de los aspectos materiales tanto para la empresa como para sus grupos de interés. En la medida en que son importantes para ambos, empresa y stakeholders, hay que actuar/reportar sobre estos aspectos. En la medida en que ambos incrementan en relevancia, la compañía debería reportar sobre estos aspectos con mayor detalle y actuar con mayor celeridad.

Fuentes: - Naciones Unidas. *Objetivos de Desarrollo Sostenible*. Disponible en: <https://www.un.org/sustainabledevelopment>
- Naciones Unidas. *Objetivos y metas de desarrollo sostenible*. Disponible en: <https://www.un.org/sustainabledevelopment>
- Global Reporting. *The GRI Perspective. The materiality madness: why definitions matter*. Disponible en <https://www.globalreporting.org>

Equipo Estudios



Disclaimer



Prohibida la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización de Equity Research Bci Corredor de Bolsa.

Riesgo alto/medio/bajo de recomendación de inversión implica una alta/media/baja sensibilidad a cambios en las principales variables que determinan el upside potencial de la acción. Asimismo, el análisis respectivo contempla tanto factores cuantitativos como cualitativos.

Este documento no proporciona ningún tipo de recomendación de inversión, asesoramiento legal, tributario, financiero ni de otra clase o tipo, debiendo consultar para estos efectos a sus propios asesores. Asimismo, la información contenida en este documento no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades particulares de alguna persona natural o jurídica en particular.

Los contenidos del presente documento tienen únicamente una finalidad informativa y/o meramente ilustrativa. Bajo ninguna circunstancia deberá ser utilizada ni considerada como una oferta de venta, solicitud de una oferta de compra ni recomendación para realizar cualquier otra operación o transacción, salvo que así se indique expresamente.

La información proporcionada no garantiza la obtención de un determinado resultado, retorno, ganancia o rentabilidad proveniente o derivada de algún producto o servicio que se incluye en ella, o contratado, o que se contrate en el futuro, con BCI Corredor de Bolsa S.A.. El anuncio de rentabilidades pasadas, no constituye promesa o garantía de rentabilidades futuras. BCI Corredor de Bolsa S.A. no tiene responsabilidad ni garantiza la solvencia de los emisores, ni la liquidez de los instrumentos a que se refiere esta comunicación.

Asimismo, antes de decidir la contratación de cualquier producto o servicio, deberá comprender cabalmente por sí mismo, todos los términos, condiciones y riesgos inherentes a cada producto o servicio que se incluye en ella, o contratado, o que se tiene intención de contratar, con BCI Corredor de Bolsa S.A.. El resultado de cualquier producto o servicio contratado, realizado con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza.

Es posible y el lector debería asumir, que BCI Corredor de Bolsa S.A. pudiera tener interés material en uno o más instrumentos financieros mencionados en el presente documento. Si alguna compañía específica es mencionada en este comunicado, por favor nótese que BCI Corredor de Bolsa S.A. puede en cualquier momento efectuar negocios o buscar efectuar negocios con las compañías cubiertas en este comunicado; mantener una posición, o tener exposición económica en dichas compañías; y/o invertir en productos financieros emitidos por éstas.

Además, BCI Corredor de Bolsa S.A. puede estar involucrado en actividades tales como negociación, mantención de posiciones, actuar como market maker o proveedor de liquidez, o entregar servicios financieros o de asesoría financiera incluyendo pero no limitado a, gerente director o gerente co-director en relación a cualquiera de los productos referidos en este comunicado. BCI Corredor de Bolsa S.A. puede haber recibido compensación por estos servicios y actividades. De manera acorde, BCI Corredor de Bolsa S.A. puede tener conflictos de intereses que pudiesen afectar la objetividad de este comunicado. BCI Corredor de Bolsa S.A. tiene puesto en marcha políticas y procedimientos, controles de acceso lógicos y barreras físicas de información para ayudar a asegurar información confidencial, incluyendo información material no-pública o información privilegiada no difundida a menos que esté en línea con sus políticas y procedimientos y las reglas de sus reguladores. BCI Corredor de Bolsa S.A. es una entidad regulada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).



Corredor
de Bolsa