



Reporte de Emisiones Financiadas 2025

**Portafolios Latinoamericanos, Money Market y
Renta Fija Local**

Introducción

En Credicorp Capital Asset Management adoptamos un enfoque de inversión responsable y sostenible para atender el deber fiduciario que tenemos con nuestros/as clientes, buscando minimizar potenciales pérdidas derivadas de riesgos asociados a temas ESG o aprovechando oportunidades relacionadas en las empresas o proyectos en los que invertimos. Así, podemos acompañar a nuestros/as clientes en la búsqueda de retornos superiores en sus inversiones. La implementación de estas prácticas se encuentra formalizada en nuestra [Política de Inversión Responsable y Sostenible](#) que identifica las estrategias priorizadas: Exclusiones, Integración ESG y Propiedad Activa.

Nuestro enfoque también tiene como objetivo contribuir a la acción climática desde nuestra gestión de inversiones, para hacer frente al desafío que representa el cambio climático y sus efectos adversos a nivel económico, ambiental y social. Así, en 2021 expresamos nuestro apoyo al Acuerdo de París y a las recomendaciones del *Task Force on Climate – Related Financial Disclosure* (TCFD), comprometiéndonos a mejorar nuestra gestión y reporte de los riesgos, oportunidades e impactos asociados al cambio climático en nuestros portafolios de inversión. Dentro de este marco de reporte, la medición de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) asociadas a nuestras inversiones, también llamadas emisiones financiadas, es una dimensión fundamental.

Emisiones Financiadas

Se definen como las emisiones GEI indirectas asociadas con las inversiones o actividades de financiamiento. Las emisiones GEI financiadas son el componente mayor en las emisiones de carbono de las instituciones financieras (alcance 3, categoría 15)¹. Por esta razón, la relevancia en su medición.

Tercera Medición de Emisiones Financiadas

Luego de una [primera medición](#) de las emisiones de GEI financiadas para los Fondos de Renta Fija y Renta Variable Latinoamericanos, y una [segunda medición](#) con una cobertura ampliada de portafolios, continuamos fortaleciendo nuestro análisis climático y la comprensión de los riesgos asociados al cambio climático en nuestras inversiones. Este año, realizamos la tercera medición, ampliando nuevamente la cobertura de portafolios incluidos en la evaluación, con la finalidad de seguir profundizando en el entendimiento del impacto climático de nuestras inversiones, monitorear la evolución de nuestros portafolios frente a potenciales riesgos de transición y fortalecer nuestras estrategias de gestión de riesgos y relacionamiento con los emisores en los que invertimos.

Este reporte presenta la metodología y resultados de este tercer ejercicio de medición que se centró en el análisis de 4 portafolios de inversión en activos listados latinoamericanos: 3 de renta fija y 1 de renta variable; 8 portafolios de inversión de *money market* local: 3 de Chile, 3 de Colombia y 2 de Perú; y, 9 portafolios locales de renta fija: 2 de Chile, 3 de Colombia y 4 de Perú. Se consideró la composición de los portafolios a cierre de diciembre 2025 con cifras de emisiones de GEI y cifras financieras de 2024, principalmente, o de 2023 cuando esta sea la última información de emisiones de GEI disponible². Estos portafolios suman activos bajo administración (AUMs) por USD 7,613 millones que representan 53.9% de los AUMs totales de Credicorp Capital Asset Management al cierre

¹ "Technical Guidance for Calculating Scope 2 Emissions", Greenhouse Gas Protocol (2013).

² Para cada emisor, la información de emisiones GEI y financiera deben ser del mismo año, dependiendo de la disponibilidad de información de datos GEI.

de 2025, un aumento en relación al 40.7% de nuestra segunda medición. La lista de los fondos considerados en esta medición se encuentra disponible en el [Anexo](#).

Metodología

Para nuestra medición utilizamos la metodología elaborada por *The Partnership for Carbon Accounting Financials* (PCAF)³, reconocida como el estándar global para instituciones financieras. Su nivel de adopción está respaldada y alineada a marcos e iniciativas globales como el TCFD, CDP (anteriormente *Carbon Disclosure Project*) y *Science Based Targets Initiative*.

Las fuentes de datos utilizadas fueron las siguientes:

- **Información sobre Emisiones de GEI (alcance 1 y alcance 2⁴):** utilizamos información de proveedores externos (MSCI ESG Research, información reportada y estimada, y CDP, información reportada)⁵. En otro gran grupo de casos, utilizamos información de Reportes de Sostenibilidad, Memorias, páginas web de los emisores o a través de consultas directas vía correo electrónico.
- **Información Financiera:** utilizamos principalmente información directa de los estados financieros públicos de los emisores, y en algunos casos, de proveedores externos (MSCI ESG Research, Bloomberg, Refinitiv, Factset)⁶.

Métricas calculadas

Calculamos los siguientes indicadores sugeridos por PCAF:

1. **Emisiones absolutas:** es una métrica que permite comprender el impacto climático de préstamos e inversiones y establecer un punto de referencia para la acción climática. Se entiende como las emisiones totales GEI de una clase de activos o portafolio medido en toneladas de CO₂ equivalente (tCO₂eq).
2. **Intensidad de los portafolios:** es una medida que permite comprender cómo las emisiones de diferentes portafolios (o partes de portafolios) se comparan entre sí por unidad monetaria. Se entiende como las emisiones absolutas divididas por el volumen de la inversión, expresado como toneladas de CO₂ equivalente por millón de dólares invertido (tCO₂eq/USD MM).
3. **Weighted average carbon intensity (WACI):** es una medida que permite conocer la exposición a las empresas intensivas en emisiones. La exposición de la cartera a empresas intensivas en emisiones está expresada como toneladas de CO₂ equivalente por millón de dólares de ingresos de la compañía (tCO₂eq/USD MM).

³ Disponible en <https://carbonaccountingfinancials.com/files/downloads/PCAF-Global-GHG-Standard.pdf>

⁴ Alcance 1 son emisiones directas de GEI procedentes de fuentes que son propiedad de la empresa o que están bajo su control. Alcance 2 son emisiones indirectas de GEI procedentes de la generación de electricidad, vapor, calefacción, refrigeración comprada o adquirida por la empresa. Las emisiones de alcance 2 se producen físicamente en las instalaciones donde se genera la electricidad, vapor, calefacción o refrigeración. PCAF (2022).

⁵ Cuando no se dispone de información de emisiones de GEI para un emisor individual, se utilizan como proxy las emisiones reportadas por su sociedad matriz o holding.

⁶ Debido a inconsistencias encontradas en la información financiera de proveedores externos para Activos y *Enterprise Value Including Cash* (EVIC), se revisan los casos y se considera el cálculo manual. Para Activos = Deuda + Equity; para EVIC de emisores de Renta Fija = Deuda + Equity + Caja; y, para EVIC de emisores de Renta Variable = MV + Deuda + Caja.

4. Score PCAF promedio: mide la calidad de datos de emisiones GEI usados en la medición. La puntuación de la calidad de los datos es específica para cada clase de activo y emisor y se categoriza con valores de 1 a 5. Un menor score PCAF representa una mejor calidad de datos.

Universo de emisores

Los portafolios priorizados invierten en un total de 365 emisores corporativos. De estos, 299 fueron considerados en la medición por tener disponibilidad de datos, lo que representa el 80% de cobertura de los 21 portafolios incluidos en la medición. El Cuadro 1 muestra la comparación de la cobertura por categoría de calidad de datos de emisiones de GEI, medida por el Score PCAF, en relación con el año anterior.

Cuadro 1. Cobertura del portafolio⁷ por Score PCAF promedio

Calidad de datos		2024		2025	
		Nº Emisores	% Portafolio	Nº Emisores	% Portafolio
Score 1	Emisiones reportadas verificadas	61	32%	68	22%
Score 2	Emisiones reportadas y no verificadas	116	53%	216	55%
Score 3	Emisiones estimadas en base a los datos de producción de la empresa	1	0.2%	2	0.1%
Score 4⁸	Emisiones estimadas en base a los datos de ingresos de la empresa	17	2%	13	3%
Total Cubierto		195	87%	299	80%
Emisores sin información de GEI		46	13%	66	20%
Total		241	100%	365	100%

Resultados

Las emisiones de GEI financiadas a través de los 21 portafolios incluidos en esta medición fueron de 237,345 tCO₂eq en 2025. En comparación con el ejercicio anterior, las emisiones absolutas aumentaron debido a la ampliación de la cobertura de portafolios evaluados. Sin embargo, los indicadores relativos mostraron una mejora, reflejada en una reducción de la intensidad de emisiones de 50 a 39 tCO₂eq por cada millón de dólares invertido y del WACI de 69 a 55 tCO₂eq / USD MM de *revenues* de las compañías emisoras. Los resultados diferenciados para 2024 y 2025, por tipo de estrategia: renta fija corporativa y renta variable listada se presentan en el Cuadro 2 y 3, respectivamente. Los resultados de 2024 han sido actualizados para asegurar la comparabilidad con la medición actual⁹.

⁷ De los 299 emisores cubiertos en la medición de este año, 16 mantienen como datos más recientes de emisiones de GEI al año 2023. Esto implica que, para estos emisores, no se ha registrado una actualización respecto a la información incluida en nuestra primera medición.

⁸ Todas las emisiones de GEI estimadas fueron consideradas de un proveedor externo.

⁹ Como parte del proceso de revisión y control de calidad, se realizaron ajustes a la información de emisiones de GEI y variables financieras utilizadas en la medición anterior.

Cuadro 2. Resultados de medición 2024 por estrategia de Renta Fija, Renta Variable y Agregado

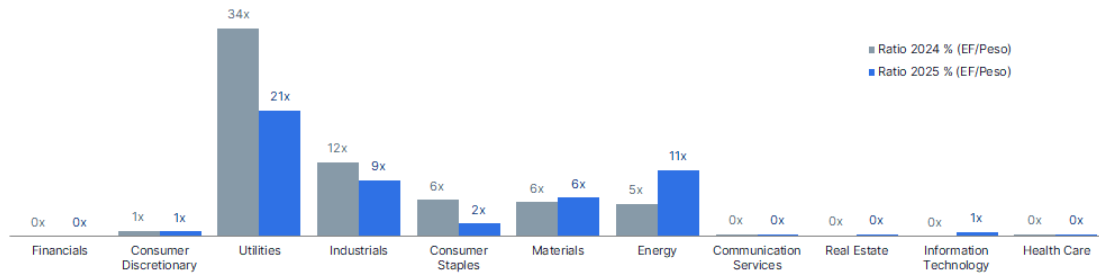
Indicadores	Renta Fija	Renta Variable	Agregado
AUMs incluidos en la medición (USD MM)	3,817	106	3,923
Emisiones Financiadas (tCO ₂ eq)	182,175.7	12,432.7	194,607
Intensidad de emisiones (tCO ₂ eq / USD MM)	48	117	50
WACI (tCO ₂ eq / USD MM)	65	276	69
Score PCAF promedio	1.93	1.61	1.87
Cobertura (% AUMs de portafolios latinoamericanos)	87%	100%	87%

Cuadro 3. Resultados de medición 2025 por estrategia de Renta Fija, Renta Variable y Agregado

Indicadores	Renta Fija	Renta Variable	Agregado
AUMs incluidos en la medición (USD MM)	6,090.5	2.9	6,093
Emisiones Financiadas (tCO ₂ eq)	236,879.4	465.5	237,345
Intensidad de emisiones (tCO ₂ eq / USD MM)	39	160	39
WACI (tCO ₂ eq / USD MM)	55	358	55
Score PCAF promedio	1.87	1.70	1.87
Cobertura (% AUMs de portafolios latinoamericanos)	80%	99%	80%

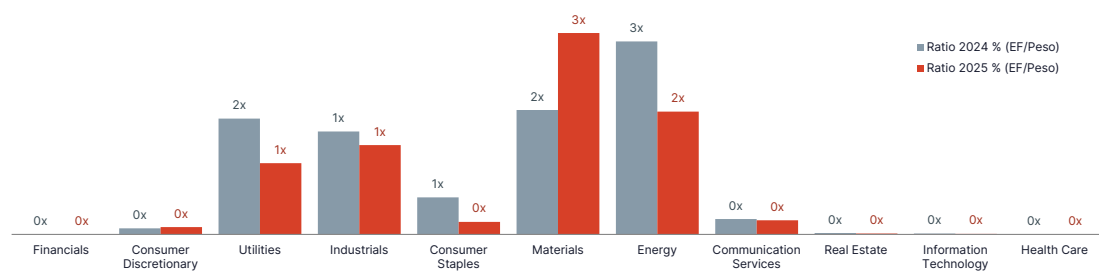
Para analizar la evolución de la contribución sectorial a las emisiones financiadas en nuestra tercera medición, presentamos un indicador que compara la participación de cada sector en las emisiones financiadas con su participación en los AUMs del portafolio para 2024 y 2025. Un ratio de 1x indica una contribución a las emisiones alineada con el peso del sector en el portafolio. Valores superiores a 1x indican una mayor contribución relativa a las emisiones financiadas, mientras que valores inferiores a 1x indican una contribución relativa menor. La comparación entre ambos años permite identificar los sectores cuya relevancia en las emisiones financiadas ha aumentado o disminuido para las estrategias de Renta Fija (Gráfico 1) y Renta Variable (Gráfico 2).

Gráfico 1. Comparación interanual de la contribución relativa a las emisiones financiadas de Renta Fija por Sector



En la estrategia de renta fija, los sectores *Utilities*, *Energy*, *Industrials* y *Materials* continúan presentando una contribución relativa a las emisiones financiadas superior a su participación en el portafolio. En particular, *Utilities* registró el ratio más elevado en 2025 (21x), lo que indica que su aporte a las emisiones financiadas fue 21 veces superior a su peso relativo en los AUMs, aunque este valor se redujo respecto de 2024 (34x). Por otro lado, *Energy* incrementó su ratio de 5x a 11x, evidenciando una mayor relevancia de este sector en las emisiones financiadas de la estrategia. *Industrials* redujo su contribución relativa de 12x a 9x, mientras que *Materials* se mantuvo estable en 6x. Estos resultados sugieren que, pese a representar una fracción reducida del portafolio, dichos sectores continúan concentrando una proporción significativa de las emisiones financiadas y constituyen los principales impulsores de la huella de carbono de la estrategia.

Gráfico 2. Comparación interanual de la contribución relativa a las emisiones financiadas de Renta Variable por Sector



En la estrategia de renta variable, los sectores *Materials* y *Energy* continúan presentando una contribución relativa a las emisiones financiadas superior a su participación en el portafolio. En 2025, *Materials* incrementó su ratio de 2x a 3x, consolidándose como el sector con mayor contribución relativa a las emisiones financiadas, lo que indica que su aporte a las emisiones es tres veces superior a su peso en los AUMs de la estrategia. En contraste, *Energy* redujo su ratio de 3x a 2x, aunque continúa representando una fuente relevante de emisiones financiadas en relación con su participación en el portafolio. Asimismo, *Utilities* disminuyó de 2x a 1x, alineando su contribución a las emisiones con su peso relativo en la cartera. Estos resultados sugieren que la exposición climática de la estrategia continúa concentrándose principalmente en los sectores *Materials* y *Energy*, aun cuando no son los sectores con mayor participación en el portafolio.

Si bien nuestras estrategias de renta fija y de renta variable tienen un porcentaje relevante de sus AUMs en instituciones financieras (87% y 35%, respectivamente), este sector no es un contribuidor mayor a las emisiones financiadas, pues la metodología considera las emisiones de GEI de alcance 1 y alcance 2 (que son menos significativas para el sector de *Financials*).

Reflexiones

Desafíos de la medición

Esta medición se llevó a cabo con información de emisiones de GEI recopilada principalmente de proveedores externos para automatizar el cálculo considerando el número de compañías que forman parte de los portafolios. Los proveedores utilizan en su mayoría información reportada por las compañías (77% de los AUMs de los portafolios seleccionados) y solo una menor parte ha sido estimada por los proveedores (3%). Por lo tanto, la validez de estos resultados depende de la calidad de esta información, que puede tener distintos niveles de sofisticación, pues solo 22% de los AUMs de los portafolios cuentan con una verificación.

En algunos casos, los datos de emisiones de GEI para algunos emisores difiere entre la reportada a los proveedores de datos y los reportes de las compañías, a pesar de ser del mismo año. En otros casos, no se cuenta con información reportada para 2024 por lo que se toma información estimada de 2024 o reportada de 2023. Algunos emisores tienen reportes consolidados a nivel de su casa matriz que no distinguen por subsidiarias, lo que dificulta conocer la cuota de emisiones financiadas en las que tenemos posición. Algunas compañías no reportan la cobertura de sus operaciones considerada en la medición de sus emisiones de GEI, y podría estarse subestimando las emisiones generadas por estas empresas.

En algunos casos, la información de emisiones de GEI reportada por las compañías es, generalmente, publicada con rezago en comparación a la información financiera y a la información sobre la composición de nuestros portafolios. En ese sentido, existe un rezago entre el tiempo que la información de emisiones de GEI es divulgada por las compañías, el momento en que es incluida en las bases de datos de los proveedores, y la composición más actualizada de los portafolios de inversión. Esto dificulta la automatización del proceso de medición de las emisiones financiadas de los portafolios y la relevancia de la información para fines de gestión.

Por último, en la mayoría de los casos, la información financiera descargada de proveedores externos de algunos emisores presenta inconsistencias en indicadores clave como el total de activos, EVIC y *revenues*, que afectan principalmente el tamaño de las compañías incluidas en la medición. En los casos encontrados, estas inconsistencias tienden a subestimar o sobrestimar estos indicadores, y, por ende, afecta en el cálculo total de emisiones financiadas y de WACI. En esta línea, el cálculo de estos indicadores se realiza manualmente, tal como se detalla en la [sección de metodología](#). Esta necesidad de intervención manual representa un desafío adicional, ya que limita las posibilidades de automatización del proceso de medición.

Siguientes pasos

Esta tercera medición nos ha permitido fortalecer el proceso de identificación de la exposición de nuestros portafolios a compañías intensivas en emisiones de GEI, con el fin de mejorar la evaluación interna de riesgos y oportunidades en nuestras inversiones. En comparación con el ejercicio anterior, en esta medición ampliamos la cobertura incorporando portafolios locales de renta fija de Colombia, Chile y Perú. Si bien esta ampliación incrementó el número de emisores incluidos en el análisis y las emisiones financiadas cubiertas por la medición, los indicadores relativos de exposición climática mostraron una mejora respecto al ejercicio anterior. Asimismo, la composición sectorial de los portafolios se mantuvo relativamente estable respecto del año anterior. Este ejercicio también nos permitió continuar fortaleciendo nuestra herramienta y proceso sistematizado para la medición de estos indicadores, sentando las bases para ampliar progresivamente la cobertura de nuestros portafolios en futuras mediciones.

Nuestros esfuerzos de gestión se seguirán concentrando en actividades de relacionamiento, principalmente colaborativas, con los emisores de alta intensidad de emisiones de GEI con dos objetivos:

1. Promover un mayor y mejor reporte de las métricas de emisiones de GEI.
2. Impulsar la gestión interna de las compañías más intensivas para reducir sus emisiones o la intensidad a través de medidas como el establecimiento de metas de reducción basadas en ciencia, entre otras que se definirán caso por caso.

Con esto, seguiremos avanzando en nuestro compromiso por identificar, medir y gestionar los riesgos y oportunidades relacionados al cambio climático en nuestras inversiones.

Anexos

Métricas GEI PCAF

1. Emisiones absolutas financiadas¹⁰

$$\text{Emisiones absolutas financiadas (tCO}_2\text{eq)} = \sum_i \text{Factor de atribución}_i \times \text{Emisiones}_i$$

Para empresas listadas:

$$\text{Factor de atribución}_i = \frac{\text{Outstanding amount}_i}{\text{Enterprise Value Including Cash (EVIC)}_i}$$

Para bonos de compañías privadas:

$$\text{Factor de atribución}_i = \frac{\text{Outstanding amount}_i}{(\text{Patrimonio total} + \text{Deuda})_i}$$

Donde:

- Las emisiones son el total de emisiones de GEI de Alcance 1 + Alcance 2 de la compañía i en tCO₂eq.
- El factor de atribución dependerá si la compañía i está listada o no.
- El outstanding amount i es el total del valor de la inversión en la compañía i ya sea en acciones o bonos.
- El EVIC es el valor de la compañía i , incluyendo el efectivo.

2. Intensidad de emisiones:

$$\text{Intensidad de emisiones} \left(\frac{\text{tCO}_2 \text{eq}}{\text{USD MM}} \right) = \frac{\sum_i \text{Emisiones financiadas}_i}{\sum_i \text{Outstanding amount}_i}$$

3. Weighted Average Carbon Intensity (WACI)¹¹:

$$\text{WACI} \left(\frac{\text{tCO}_2 \text{eq}}{\text{USD MM}} \right) = \sum_n^i \left(\frac{\text{Outstanding amount}_i}{\text{Outstanding amount portafolio}} \times \frac{\text{GEI Alcance 1 + Alcance 2}_i}{\text{Revenues}_i} \right)$$

¹⁰ Cuando no se dispone de información de emisiones de GEI del emisor individual, se utilizan las emisiones reportadas por su sociedad matriz o holding como proxy. En estos casos, las emisiones financiadas atribuibles al emisor se estiman aplicando un factor de ajuste calculado sobre información financiera del emisor individual y de la holding.

Para instrumentos de Renta Fija, las emisiones atribuibles se estiman como:
Emisiones atribuibles al emisor = (Outstanding Amount del emisor / Activos de la holding) × Emisiones de la holding

Para instrumentos de renta variable, las emisiones atribuibles se estiman como:

Emisiones atribuibles al emisor = (Outstanding Amount del emisor / EVIC de la holding) × Emisiones de la holding

¹¹ Cuando no se dispone de información de emisiones de GEI del emisor individual y se utilizan las emisiones de la sociedad matriz o holding como proxy, el cálculo de la intensidad de emisiones del emisor ((GEI Alcance 1 + Alcance 2) / Revenues) se realiza utilizando los ingresos reportados por la misma sociedad matriz o holding.

Portafolios incluidos en la medición

Renta Fija	Renta Variable
Credicorp Capital Latam Corporate Debt Fund	Credicorp Capital Latam Equity Fund
Credicorp Capital Latam Investment Grade Fund	
Credicorp Capital Latam Short Duration Fund	
FF.MM. Credicorp Capital Money Market	
FF.MM. Credicorp Capital Deuda 360	
FF.MM. Credicorp Capital Liquidez	
FF.II. Credicorp Capital Spread Corporativo Local	
Fondo de Inversión Credicorp Capital Crédito Directo	
Credicorp Capital Alta Liquidez	
Credicorp Capital Fiduvista	
Credicorp Capital Vista	
Credicorp Capital Deuda Corporativa	
Credicorp Capital Renta Fija Colombia	
Credicorp Capital Renta Fija Global	
CC Conservador Corto Plazo Dólares FMIV	
CC Conservador Corto Plazo Soles FMIV	
CC Conservador Liquidez Dólares FMIV	
CC Conservador Liquidez Soles FMIV	
CC Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV	
CC Conservador Mediano Plazo Soles FMIV	

Esta publicación corresponde a un resumen, y por tanto no pretende abordar toda la información disponible sobre los temas cubiertos. Más información puede estar disponible a petición. Este informe no puede ser reproducido a menos que se cite la fuente. Esta publicación tiene fines informativos y no debe interpretarse como una oferta o solicitud de suscripción o compra o venta de valores, o como una invitación, incentivo o intermediación para la venta, suscripción o compra de valores, o para participar en cualquier otra transacción.

Las inversiones mencionadas en esta publicación pueden no ser adecuadas para todos los destinatarios. Se insta a los destinatarios a adoptar sus decisiones de inversión en base a investigaciones propias que consideren necesarias. Cualquier pérdida u otra consecuencia que surja del uso del material contenido en esta publicación será responsabilidad única y exclusiva del inversionista y, Credicorp Capital Asset Management no acepta responsabilidad alguna por dicha pérdida o consecuencia.

En caso de duda sobre cualquier inversión, los destinatarios deberán contactar a sus propios asesores de inversión, legales o tributarios para solicitar asesoramiento sobre la conveniencia de la inversión.

Credicorp Capital Asset Management se reserva el derecho de actualizar este documento sin previo aviso. No se puede garantizar al destinatario que este documento es la última versión y que la información aquí contenida es completa, precisa o actualizada.