

Reporte de cierre del programa

Programa de capacitación en Economía Circular para Instituciones Financieras Chile

Preparado por:



Fecha de entrega

8 julio de 2025

Contenido

1. Introducción	3
2. Objetivos de aprendizaje del programa	3
3. Metodología y contenido del programa	3
4. Proyectos formulados	10
5. Evaluación del curso	11
6. Reflexiones de los participantes	13
7. Lecciones aprendidas	13
8. Conclusiones	16

Índice de tablas

Tabla 1. Material del Programa de capacitación en Economía Circular para Instituciones Financieras en Chile	6
Tabla 2. Proyectos finales del programa de capacitación en Economía Circular para Instituciones Financieras en Chile	10

Índice de gráficas

Gráfica 1. Calificación promedio aspectos generales del programa	12
Gráfica 2. Calificación promedio de utilidad y efectividad del programa en temáticas clave	13
Gráfica 3. Frecuencia de comentarios sobre los aprendizajes del curso	13

1. Introducción

Este documento presenta el informe de cierre del programa de capacitación en Economía Circular para Instituciones Financieras en Chile. La capacitación siguió una metodología de "aprender haciendo" con el objetivo de acelerar la curva de aprendizaje y facilitar la aplicación de conceptos y modelos en cada institución financiera, mediante la formulación de proyectos de economía circular financiables. El programa implementó una metodología enriquecida con la participación activa y crítica de los participantes, con el propósito de generar nuevos criterios para el financiamiento de proyectos escalables en economía circular.

El programa, desarrollado entre el 22 de abril y el 12 de junio de 2025, contó con la inscripción inicial de 19 instituciones, entre ellas entidades financieras, reguladores como la CMF, representantes del Ministerio de Hacienda, la ASCC y del programa Territorio Circular, reuniendo un total de 55 participantes¹. Las instituciones financieras participantes fueron Libercoop, Fecrecoop, Islacoop, Financoop, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Mapuche Kume Mogen Ltda, Temucoop, Banco Itaú, Fondo Esperanza, Banco Estado, Coonfia, Coopeuch, Detacoop, Scotiabank, Fundación Avina, y Banca Ética. El perfil de los participantes incluyó perfiles de alta dirección y liderazgo estratégico, como gerentes generales, subgerentes y jefaturas de áreas clave. Sobresalen también representantes de áreas comerciales, de riesgo y sostenibilidad. Al finalizar el curso el 72% de los participantes activos cumplieron con los requisitos y accedieron al certificado de participación.

La evaluación del programa de economía circular para instituciones financieras reveló una calificación promedio de 4.71 sobre 5.0 en aspectos como el material, el acompañamiento y la calidad, según los participantes que completaron la encuesta. Además, en cuanto a la utilidad y efectividad del programa para alcanzar los objetivos establecidos, la calificación promedio fue de 4.66 sobre 5.0. La evaluación también incluyó un espacio para que los participantes compartieran sus reflexiones sobre la experiencia de aprendizaje, particularmente en relación con los elementos facilitadores para integrar la economía circular en la estrategia de financiamiento de sus instituciones.

A continuación, se presenta un resumen de la experiencia de formación incluyendo los objetivos, metodología y contenido del programa, los resultados de la evaluación de aprendizaje y reflexiones de los participantes.

2. Objetivos de aprendizaje del programa

1. **Unificar lenguaje** sobre Economía Circular y la oportunidad de su financiamiento diferenciada
2. **Adoptar la herramienta** del Sistema de Categorización para la identificación, evaluación e implementación de productos y servicios financieros para proyectos de Economía Circular
3. **Identificar un portafolio de proyectos** en la entidad para el financiamiento de la Economía Circular

3. Metodología y contenido del programa

La metodología del curso se basó en métodos de aprendizaje centrados en el participante a partir de herramientas virtuales sincrónicas y asincrónicas. El contenido del programa sumó un total de 32

¹ En total se inscribieron 82 participantes, sin embargo, solo se consideran como participantes activos aquellos inscritos que asistieron al menos a una clase.

horas de capacitación, de las cuales 16 se dedicaron a las sesiones sincrónicas, y otras 16 a la preparación individual y grupal de recursos virtuales para avanzar en las actividades del programa. Sumado a esto, los facilitadores aplicaron la metodología de “aprender haciendo” a través de un proyecto aplicado que fue desarrollado a lo largo del curso por cada una de las instituciones financieras participantes ([Enlace al programa detallado](#)).

Sesiones sincrónicas

El programa abarcó seis sesiones sincrónicas virtuales a través de Teams, lideradas por los instructores del curso, y dos sesiones presenciales: una introductoria y una visita de campo. La primera parte del curso se centró en introducir la economía circular, su relevancia local y global, y los modelos de innovación circular. También se abordó el imperativo de la sostenibilidad para la sociedad, las empresas y el financiamiento. La segunda sesión profundizó en los modelos de circularidad como base para diseñar instrumentos financieros, y brindó herramientas para identificar proyectos circulares desde el sector financiero, explicando el Sistema de Categorización, sus elementos y aplicación. Para facilitar su comprensión, se presentó un caso local que ilustró su uso práctico.

La segunda parte del curso se enfocó en cómo evaluar proyectos circulares financiables. La tercera sesión abordó los recursos involucrados (materiales, energía y agua) y el uso de herramientas para medir su impacto económico y en recursos, destacando el concepto de materialidad. La cuarta sesión trató la identificación de riesgos lineales y financieros en la economía circular, así como estrategias para gestionarlos y aprovechar oportunidades. En esta etapa, la quinta sesión incluyó una visita a dos empresas chilenas: AZA, productora de acero verde a partir de chatarra reciclada, y Comberplast, especializada en productos plásticos reciclados bajo un modelo circular. El objetivo fue identificar, a partir de estos casos, barreras y oportunidades de financiamiento, así como aspectos clave al evaluar empresas o proyectos circulares.

La tercera parte del curso vinculó la evaluación de proyectos circulares con la operación de las instituciones financieras. En la sexta sesión, los participantes aprendieron a identificar indicadores de triple resultado y relacionarlos con marcos de referencia locales y globales. La séptima sesión presentó una hoja de ruta práctica para incorporar el financiamiento circular en el modelo de negocio de las instituciones, abordando el apetito de riesgo, la estructura operativa y la aplicación de herramientas vistas en el programa.

Finalmente, en la octava sesión, los participantes presentaron los proyectos desarrollados durante el curso y recibieron retroalimentación de los instructores, concluyendo así el programa de capacitación. La Tabla 1 resume la temática, objetivos de aprendizaje de cada sesión y enlaces a los materiales.

Tabla 1. Material del Programa de capacitación en Economía Circular para Instituciones Financieras en Chile

Sesión	Objetivos de aprendizaje	Material de preparación	Material de profundización	Material de la sesión
Sesión 1 - La esencia del desarrollo sostenible y la economía circular	<p>1.1. Entender la esencia del desarrollo sostenible como antecedente de la economía circular</p> <p>1.2. Entender cómo la economía circular aporta al desarrollo sostenible y al cambio climático</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Video: Introducción a la sesión 1 • Lectura: La esencia del desarrollo sostenible y la economía circular • Video: Esencia de la economía circular • Recurso interactivo: La gerencia de la sostenibilidad • Autoevaluación sesión 1 	<ul style="list-style-type: none"> • Lectura: El Desarrollo sostenible, los ODS, y el Acuerdo de París • Lectura: Unlocking Circular Economy Finance in Latin America and the Caribbean • Video: La historia de las cosas 	<ul style="list-style-type: none"> • Presentación: Sesión 1 • Podcast: Sesión 1
Sesión 2 - Proyectos financieros en economía circular y el SdC	<p>2.1. Entender la economía circular a través de ejemplos de iniciativas circulares y de su gradualidad.</p> <p>2.2. Entender el Sistema categorización de la economía circular</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Video: Introducción a la sesión 2 • Lectura: La Economía Circular y su Sistema de Categorización • Lectura: SdC Chile • Video: Algramo • Recurso: Estrategias de innovación circular • Autoevaluación sesión 2 	<ul style="list-style-type: none"> • Lectura: Guía para bancos en el establecimiento de metas de economía circular y eficiencia de recursos • Lectura: Master circular business with the Value Hill • Lectura: Financing the Circular Economy • Lectura: Supply Chain Management for Circular Economy in Latin America 	<ul style="list-style-type: none"> • Presentación: Sesión 2 • Podcast: Sesión 2 • Video: Sesión 2
Sesión 3 - Evaluación de proyectos de economía circular - Flujo de materiales	<p>3.1. Identificar los recursos involucrados en los proyectos de economía circular, en términos de materiales, energía y agua.</p> <p>3.2. Entender y aplicar las herramientas para medir proyectos de economía circular, en términos de recursos y económicos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Video: Introducción a la sesión 3 • Lectura: Evaluación de proyectos de economía circular • Video: Procesadora de Plásticos Puelche • Video: Thermikhaus • Recurso: Análisis de flujo de materiales a diferentes niveles • Autoevaluación sesión 3 	<ul style="list-style-type: none"> • Video: Financiamiento de la Economía Circular aplicado a la pequeña y mediana empresa • Lectura: Indicadores de transición circular 	<ul style="list-style-type: none"> • Presentación: Sesión 3 • Podcast: Sesión 3 • Video: Sesión 3
Sesión 4 - Evaluación de proyectos de economía circular - Riesgos	<p>4.1. Entender las oportunidades y riesgos para las IFs de financiar la economía circular</p> <p>4.2. Discutir alternativas que permitan a las IFs gestionar los riesgos y obtener las oportunidades que surgen de financiar la economía circular</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Video: Introducción de la sesión 4 • Lectura: Evaluación de proyectos de economía circular • Recurso: Riesgos de financiar la economía circular • Autoevaluación sesión 4 	<ul style="list-style-type: none"> • Lectura: Repensar el Camino • Lectura: Repensar las finanzas • Video: Caso Rabobank 	<ul style="list-style-type: none"> • Presentación: Sesión 4 • Podcast: Sesión 4 • Video: Sesión 4
Sesión 5 - Casos de Economía Circular	<p>5.1. Entender y reconocer los criterios para la identificación de casos de economía circular</p> <p>5.2. Identificar, a partir del análisis de casos, las barreras y oportunidades de financiamiento de la economía circular.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Video: Introducción a la sesión 5 • Lectura: Casos de economía circular • Autoevaluación sesión 5 	<ul style="list-style-type: none"> • Lectura: Principles for Responsible Banking: Guidance for banks • Video: Collahuasi • Video: Neptuno Pumps • Video: Crustanic • Video: Soprole 	<ul style="list-style-type: none"> • Podcast: Sesión 5

Sesión	Objetivos de aprendizaje	Material de preparación	Material de profundización	Material de la sesión
Sesión 6 - Comunicación y transparencia en la presentación de proyectos	<p>6.1. Identificar los indicadores de triple resultado del proyecto de economía circular</p> <p>6.2. Alinear los indicadores en economía circular con la comunicación e informes ASG y a partes interesadas de las IFs.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Video: Introducción a la sesión 6 • Lectura: Comunicación de Iniciativas de Economía Circular • Video: QDS y Economía Circular • Recurso: Indicadores para la economía circular • Autoevaluación sesión 6 	<ul style="list-style-type: none"> • Lectura: Circularity gap report: Finance • Video: Financiación y medición de la economía circular • Lectura: Financiar una economía circular inclusiva 	<ul style="list-style-type: none"> • Video: Sesión 6 • Presentación: Sesión 6 • Podcast: Sesión 6
Sesión 7 - Integración en la operación	<p>7.1 Identificar un modelo operativo que integre la economía circular como eje transversal de la institución financieras</p> <p>7.2 Promover un enfoque apetito de riesgo renovado que ofrezca nuevas perspectivas para el desarrollo de negocios circulares</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Video: Introducción a la sesión 7 • Lectura: Operacionalización del Financiamiento Circular en Entidades Financieras • Video: ¿Cómo perciben las principales firmas de servicios financieros la oportunidad de la Economía Circular? • Recurso: Categorías de acción PRB • Video: Renting Colombia EC • Autoevaluación sesión 7 	<ul style="list-style-type: none"> • Lectura: Financiando la circularidad - Desmitificando las finanzas para economías circulares • Lectura: The circular economy as a de-risking strategy • Video: El camino de Schneider Electric 	<ul style="list-style-type: none"> • Video: Sesión 7 • Presentación: Sesión 7 • Podcast: Sesión 7
Sesión 8 - Presentación de proyectos aplicados	<p>8.1. Preparar iniciativas para el financiamiento en economía circular</p> <p>8.2. Presentar y retroalimentar iniciativas que cumplen criterios de las IFs y del sistema de categorización para el financiamiento de economía circular</p>			<ul style="list-style-type: none"> • Presentación: Sesión 8 • Video: Sesión 8

Preparación asincrónica

Antes de cada sesión, los participantes eran responsables de preparar los materiales proporcionados para asegurar discusiones enriquecedoras y un análisis crítico durante las sesiones. Para ello, el equipo utilizó la plataforma CANVAS, donde se creó un curso virtual privado para la capacitación. Los participantes fueron inscritos en la plataforma y, a través de ella, accedieron a los materiales de preparación de cada sesión.

Los materiales incluyen una sección obligatoria que consta de: i) un video introductorio grabado por uno de los instructores, que explicaba el contenido y los objetivos de aprendizaje de cada sesión; ii) una lectura de máximo 12 páginas, escrita por los instructores, que resumía y recopila información relevante para la sesión; iii) un recurso virtual interactivo, diseñado como material de consulta futura, que recopila casos de estudio, ejemplos y guías útiles para los participantes; iv) y videos o lecturas provenientes de fuentes confiables sobre casos de estudio, temas relevantes u opiniones de expertos, que ayudan a complementar el panorama de conocimiento previo a cada sesión. Además, el material de preparación incluye una sección opcional de profundización que provee lecturas y videos que ahondan en temas específicos vinculados a la temática de cada sesión.

Cada sesión también incluyó una autoevaluación, mediante la cual los participantes podían evaluar el conocimiento adquirido con el material preparatorio a través de la plataforma virtual. Las autoevaluaciones consisten de cinco preguntas de selección múltiple e incluyen retroalimentación específica para cada respuesta, con el fin de que los participantes puedan evaluar su desempeño de manera autónoma. Los enlaces a los materiales de preparación de cada sesión se encuentran en la Tabla 1.

Visita de campo

La quinta sesión del curso consistió en una visita de campo, en la que los participantes se dividieron en dos grupos para visitar las empresas AZA Aceros y Comberplast, ambas ubicadas en la ciudad de Santiago. El propósito fue conocer casos reales de implementación de modelos de economía circular. Los objetivos de la visita de campo fueron:

- Entender y reconocer los criterios para la identificación de casos de economía circular
- Identificar, a partir del análisis de casos, las barreras y oportunidades de financiamiento de la economía circular

Previo a la visita oficial, se realizó una reunión de coordinación logística con cada una de las empresas. AZA Aceros y Comberplast fueron seleccionadas por ser empresas chilenas que implementan modelos de economía circular y que han desarrollado mecanismos de trabajo con sus cadenas de valor y alianzas con distintos actores para habilitar procesos circulares en sus operaciones.

Por un lado, AZA Aceros es una empresa chilena especializada en la producción de acero reciclado a partir de chatarra ferrosa. Con una capacidad anual cercana a las 520.000 toneladas, la compañía asegura aproximadamente un 30 % de participación en el mercado nacional de aceros largos reciclados. Su red de recicladores formales se amplió en un 41 % en 2024, superando los 17.000 proveedores, a través del programa AZA Contigo, que facilita mecanismos de compra y pagos rápidos a recicladores de base.

Durante la visita de campo, los participantes asistieron a una presentación sobre los logros de AZA y la inauguración de su nueva planta de separación de chatarra, cuya capacidad de procesamiento refuerza su modelo de economía circular. Posteriormente, se realizó un recorrido por la planta, donde fue posible observar de primera mano el proceso completo, desde la recepción de chatarra

hasta la producción de acero reciclado. Esta experiencia vivencial permitió apreciar los desafíos operativos y logísticos asociados a la circularidad industrial y las necesidades de financiamiento.

Por otro lado, Comberplast es una empresa chilena dedicada a la fabricación de productos plásticos a partir de materiales reciclados, integrando principios de economía circular en su modelo productivo. Su enfoque se basa en la valorización de residuos plásticos post-industriales y post-consumo, que reintroduce en nuevas cadenas productivas. La empresa trabaja mediante un modelo colaborativo que establece alianzas con actores como comunidades costeras, sindicatos de pescadores, la industria acuícola y empresas generadoras de residuos. Estas alianzas permiten asegurar un flujo constante de materiales reciclables e impulsar iniciativas como “Atando Cabos”, orientada a la recuperación de residuos plásticos marinos para su transformación en nuevos productos.

Durante la visita, los representantes de Comberplast compartieron detalles sobre su modelo de operación, destacando el uso de tecnologías para la trazabilidad de materiales reciclados. Esta herramienta les permite monitorear el origen, la ruta y la calidad de los residuos a lo largo de toda la cadena de procesamiento. La conversación abordó también el rol clave de las alianzas en su estrategia, no solo como mecanismo de abastecimiento, sino también como una forma de construir soluciones circulares adaptadas a distintos sectores productivos mediante relaciones de cooperación sostenidas en el tiempo.

Proyecto de aplicación

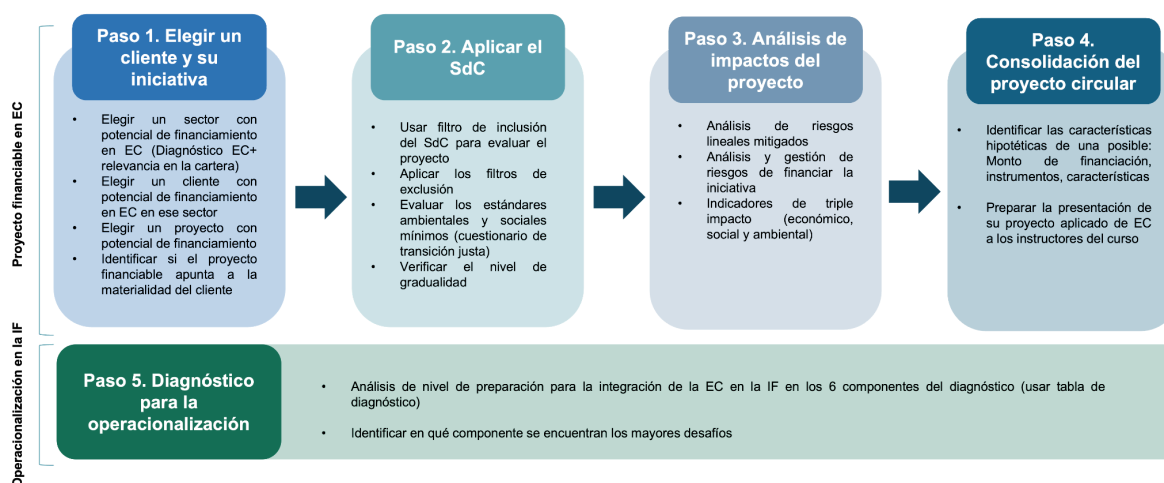
Como parte de la metodología de aprender haciendo del curso, en grupos, las instituciones financieras participantes desarrollaron un proyecto de aplicación que les permitió profundizar y poner en práctica los conocimientos adquiridos a lo largo del programa. La aplicación de los conocimientos a un caso puntual sirve como un mecanismo de aprendizaje para hacer uso del sistema de categorización y ver, a partir de un referente, el potencial de inversión en proyectos que contribuyen a la transición hacia la economía circular. Los objetivos de aprendizaje del proyecto incluyen:

- Familiarizarse con las herramientas de identificación y selección de oportunidades de financiamiento en economía circular entre ellas el sistema de categorización.
- Desarrollar un caso de referencia para el financiamiento de economía circular.
- Profundizar sobre los beneficios y las barreras al financiamiento de economía circular.

La metodología para el desarrollo del proyecto de aplicación se dividió en cuatro pasos. El primer paso se centró en identificar un cliente actual con potencial de financiamiento en economía circular (EC). Cada grupo de trabajo² identificó un cliente potencial de servicios financieros que tuviera avances relacionados con la economía circular, así como un proyecto con potencial de circularidad. Además, se analizó si el proyecto seleccionado se alineaba con la materialidad del cliente.

² Se conformaron grupos de trabajo principalmente por institución financiera. Sin embargo, también se organizaron algunos grupos mixtos que incluyeron representantes de diferentes entidades financieras y, en ciertos casos, se integraron miembros de la ASCC, de la CMF y del Ministerio del Medio Ambiente.

Figura 1. Metodología para desarrollar el proyecto de aplicado en el financiamiento de la economía circular



El segundo paso consistió en aplicar el sistema de categorización al cliente seleccionado, para evaluar si su modelo de negocio o iniciativa podría considerarse como circular. Esta aplicación incluyó la evaluación de todos los filtros (inclusión, exclusión y estándares socioambientales), así como los elementos complementarios, como el índice de gradualidad.

Una vez aplicado el sistema de categorización, el tercer paso se enfocó en analizar los impactos del proyecto circular con potencial de financiamiento a través de tres dimensiones: (i) el cálculo y la proyección de los beneficios económicos, sociales y ambientales de la iniciativa; (ii) el análisis y la gestión de los riesgos asociados al financiamiento; y (iii) la definición de indicadores de triple impacto (económico, ambiental y social). El cuarto paso consistió en la preparación y presentación del proyecto ante los instructores en la última sesión.

En el marco del curso, se incorporó un nuevo paso al proyecto: la aplicación de un diagnóstico del nivel de alistamiento de la institución financiera. Mientras que las etapas anteriores estuvieron centradas en el análisis del proyecto en sí, este nuevo paso pone el foco en evaluar las capacidades y condiciones internas de la institución financiera para implementar o apoyar iniciativas circulares. Para más detalles sobre los pasos, consultar la [guía del proyecto](#).

Certificación

Los participantes del curso tenían la oportunidad de acceder a un certificado siempre y cuando cumplieran con la presentación del proyecto de investigación y al menos una de las siguientes condiciones: (i) asistencia a 5 o más sesiones de clase, y/o (ii) aprobación de 5 o más autoevaluaciones en la plataforma de aprendizaje CANVAS. Con respecto al segundo requisito, las autoevaluaciones estuvieron disponibles hasta el 27 de junio de 2025 para dar oportunidad a los participantes de cumplir con el requisito incluso después de la finalización del programa. Para el seguimiento de la condición de la asistencia, se llevó el registro de la asistencia a las sesiones virtuales a través del registro en las sesiones de Teams. Al finalizar el curso el 72% de los participantes cumplieron con los requisitos y accedieron al certificado de participación ([Ver modelo del certificado](#)).

4. Proyectos formulados

La presentación de los proyectos se realizó durante la última sesión del programa. Cada grupo contó con diez minutos para exponer su propuesta, seguidos de un espacio de comentarios y preguntas por parte de los instructores. Las presentaciones reflejaron un alto nivel de compromiso y una aplicación concreta de los contenidos abordados a lo largo del curso. En total, se presentaron 10 proyectos elaborados con la participación de 15 instituciones financieras. La Tabla 2 resume las características generales de cada proyecto y las instituciones que los desarrollaron.

Tabla 2. Proyectos finales del programa de capacitación en Economía Circular para Instituciones Financieras en Chile

Institución financiera	Proyecto circular a financiar	Estrategias de innovación circular ³
Fondo Esperanza	Programa "Comunidad de mujeres emprendedoras textiles".	Recuperación de Valor Retención de Valor
Fecrecoop, Libercoop, Islacoop, Kúme Mogen	Fondo de Financiamiento Cooperativo foco financiamiento EC y Proyectos Sostenibles Agricultura y Construcción	Creación de Valor
Fundación Avina/ ASCC	GreenBricks: Reciclaje de materiales para materiales de construcción.	Recuperación de Valor
Detacoop	Maderera Sustentable Patagonia SpA	Recuperación de Valor
Banca Ética	Revaloriza	Recuperación de valor
Financoop	Jabón en base a aceite usado	Recuperación de valor
CMF/ASCC/Scotiabank	GoodMeal	Plataforma y servicio habilitador
Banco Estado	Megaplast	Recuperación de valor
Coopeuch	CooTeje	Retención de valor
Itaú/ASCC	Empresa de Gestión de Residuos	Recuperación de valor

Además de la retroalimentación brindada durante las sesiones, cada institución financiera recibió un documento con observaciones específicas sobre el uso del sistema de categorización, el análisis de riesgos desarrollado, los indicadores propuestos y la alineación de sus proyectos con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Es importante señalar que las recomendaciones entregadas por el equipo consultor deben interpretarse en el marco de un ejercicio formativo, cuyo propósito fue facilitar la apropiación y aplicación práctica de los conceptos trabajados en el curso. Por lo tanto, no deben considerarse como directrices para la implementación directa de los proyectos circulares propuestos.

En términos generales, todos los proyectos presentados representan un primer ejercicio de aplicación del sistema de categorización a iniciativas con alto potencial de escalabilidad. Estos proyectos reflejan un esfuerzo por integrar los conocimientos y herramientas discutidas durante el curso. Sin embargo, se identificaron oportunidades de mejora, especialmente en relación con la identificación y análisis de oportunidades de financiamiento, así como en la aplicación más precisa de los criterios de selección y exclusión de proyectos financiables, y en el uso del enfoque de gradualidad. Así mismo, en algunos casos se presentaron proyectos hipotéticos que no estaban alineados con la operación real de las instituciones participantes. Se recomienda enfocar los ejercicios en casos cercanos a la realidad institucional, de modo que el aprendizaje sea más pertinente y pueda servir como base para desarrollos futuros.

³ La clasificación del modelo de innovación circular fue la otorgada por los participantes

Asimismo, se identificaron oportunidades para fortalecer la identificación y caracterización de riesgos. En particular, se destacó la importancia de diferenciar con mayor claridad los riesgos propios de modelos lineales, que podrían ser mitigados mediante estrategias de circularidad, de aquellos asociados específicamente al financiamiento de modelos circulares, los cuales requieren un análisis más detallado. En relación con el diagnóstico sobre el nivel de alistamiento institucional para la incorporación de la economía circular, los resultados reflejan niveles medios y bajos. Esta situación evidencia desafíos importantes para su implementación y resalta la necesidad de seguir fortaleciendo las capacidades internas de las instituciones, con el fin de integrar de forma estructurada los principios de la economía circular en sus procesos y decisiones de financiamiento.

Algunos casos destacados incluyeron la aplicación de las herramientas del curso a proyectos que no solo involucraban a empresas, sino también a iniciativas con actores de la cadena de valor. Esto evidencia la incorporación de una visión colaborativa y la integración de otros actores clave en el desarrollo de los proyectos, reflejando un enfoque más sistémico de la economía circular.

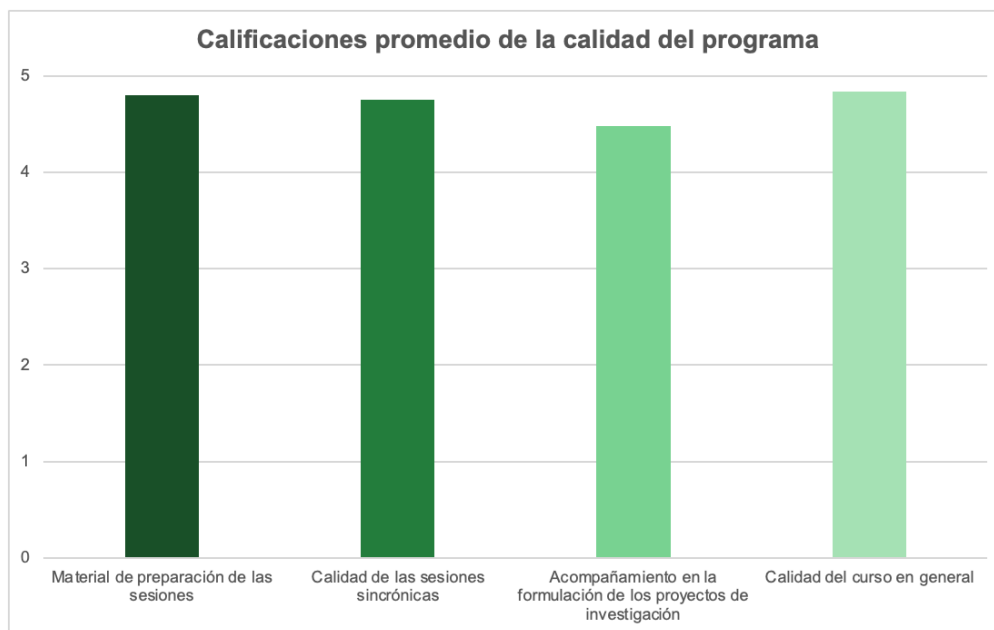
5. Evaluación del curso

Al finalizar el curso los participantes respondieron una encuesta de cierre para evaluar su satisfacción con el aprendizaje y la metodología del curso ([Ver encuesta](#)). La tasa de respuesta fue del 44,5% (25 participantes). En general, la evaluación del programa fue positiva, obteniendo una calificación promedio de 4.71 sobre 5.0 en aspectos como la calidad del material de preparación, de las sesiones, el acompañamiento y el curso en general (ver gráfica 1).

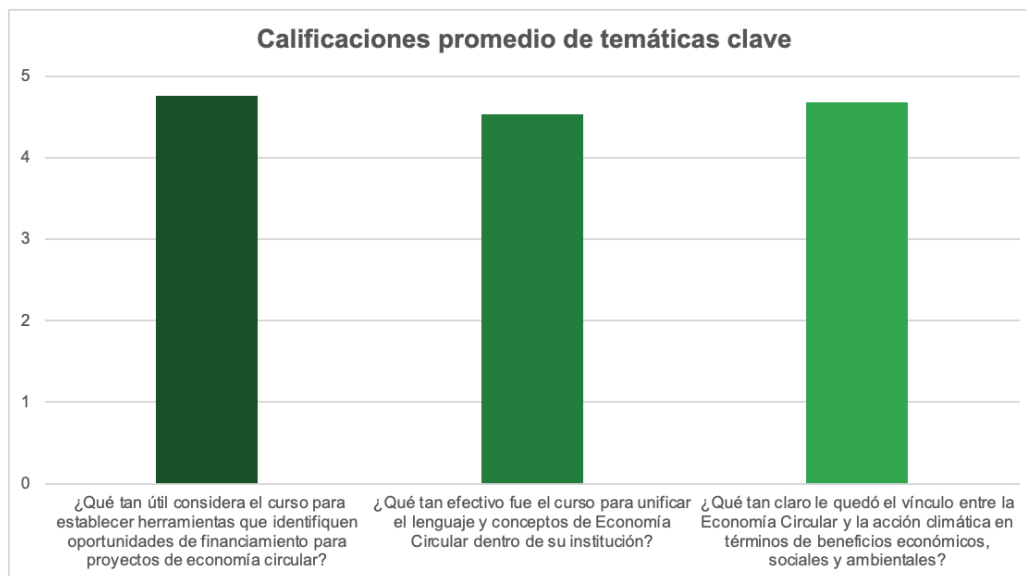
Asimismo, se incluyeron tres preguntas relacionadas con la utilidad y efectividad del programa en cuanto a las temáticas clave: herramientas para identificar oportunidades de financiamiento para proyectos de economía circular, unificación del lenguaje frente a conceptos de economía circular, y la relación entre la economía circular y la acción climática. En estos aspectos, el programa recibió una calificación de 4.6 sobre 5.0 (ver gráfica 2). Además, el 88% de los participantes que completaron la encuesta se sienten capacitados para seguir identificando y formulando proyectos de economía circular, calificando su habilidad con un 4 o 5 sobre 5.0.

Entre los principales aprendizajes reportados por los participantes se destacan la comprensión de los conceptos de economía circular, así como el uso de metodologías y herramientas para evaluar el financiamiento de proyectos circulares. Varios participantes resaltaron el valor de integrar estos conocimientos en los procesos crediticios y estratégicos de sus instituciones, así como el enfoque en la identificación de riesgos, la materialidad y los indicadores relevantes. También se valoró la oportunidad de trabajo colaborativo y el análisis de casos reales, lo que permitió ampliar la mirada hacia la cadena de valor y el rol que pueden asumir las instituciones financieras en la transición hacia modelos económicos más sostenibles. Estos aprendizajes están alineados con los objetivos del curso. [Ver reporte](#) para ver en detalle los resultados de la encuesta.

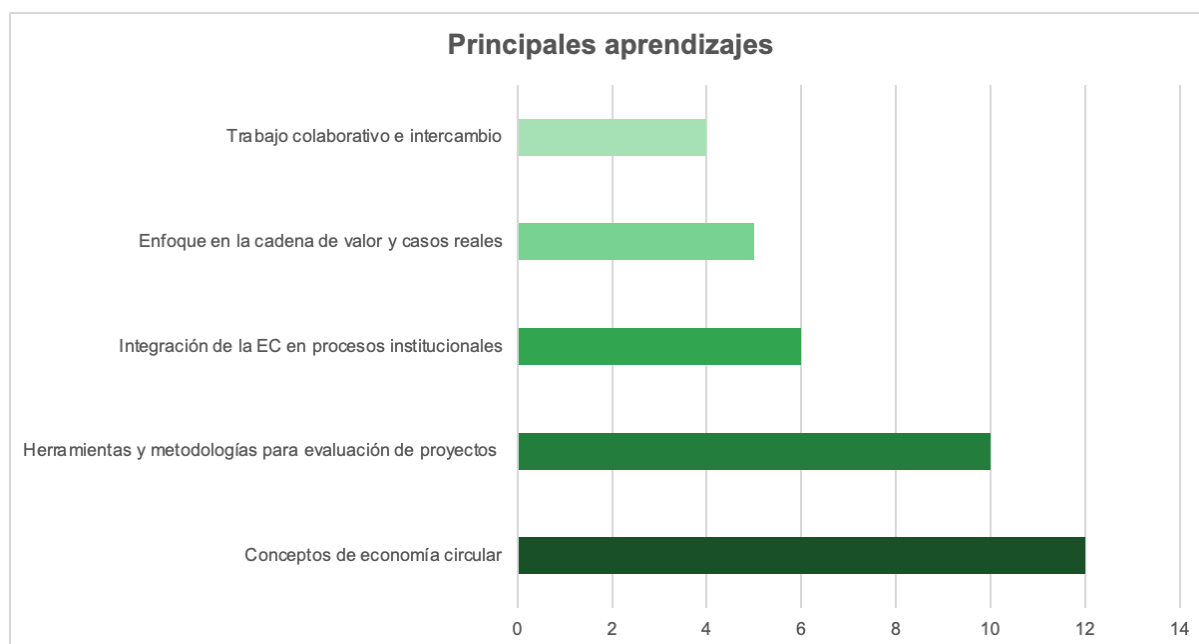
Gráfica 1. Calificación promedio aspectos generales del programa



Gráfica 2. Calificación promedio de utilidad y efectividad del programa en temáticas clave



Gráfica 3. Frecuencia de comentarios sobre los aprendizajes del curso



6. Reflexiones de los participantes

La encuesta de cierre incluyó un apartado enfocado en recopilar ideas de las participantes relacionadas con elementos claves para favorecer la implementación de la financiación de proyectos circulares dentro de las instituciones financieras que participaron. Los encuestados señalaron que para seguir movilizando el tema de economía circular es fundamental una **mayor socialización interna y generación de conciencia**, especialmente desde la alta dirección. También se destaca la necesidad de **capacitación especializada** y la creación de **equipos o áreas dedicadas al tema**, así como **herramientas tecnológicas y métricas** que permitan evaluar proyectos circulares. Además, se plantea la importancia de **alinear la economía circular con la estrategia de negocio** y de contar con **marcos normativos e incentivos estatales** que aceleren su adopción. Finalmente, se valora el rol de las alianzas y la colaboración para movilizar capital y escalar el enfoque circular.

7. Lecciones aprendidas

Metodología del programa

La metodología del curso, basada en el aprendizaje práctico o “aprender haciendo”, facilitó la aplicación de los conceptos en los proyectos desarrollados por los participantes. No obstante, los resultados obtenidos dejan recomendaciones relevantes. En primer lugar, la incorporación del diagnóstico de alistamiento institucional aportó una dimensión adicional al ejercicio, al funcionar como un puente entre el proyecto aplicativo y su posible implementación real en la institución. Este componente permitió visibilizar los desafíos internos que enfrentan las entidades financieras al incorporar criterios circulares en sus procesos.

Por otro lado, se identificó la necesidad de reforzar los contenidos relacionados con el sistema de categorización, especialmente en lo referido al criterio de gradualidad, que presentó mayores dificultades para los grupos. Esto evidencia la importancia de profundizar en ciertos elementos conceptuales para asegurar su correcta aplicación práctica. Asimismo, en el caso de las microfinancieras, se observó que la elección de un proyecto cercano a su operación resultó más compleja, debido a la naturaleza de su negocio. En este sentido, se sugiere adaptar la guía

metodológica para facilitar una mejor conexión entre sus realidades operativas y los criterios de evaluación del curso.

Desde el punto de vista metodológico, se valoró positivamente el enfoque práctico del programa. Se destacó la importancia de ampliar el tiempo destinado a ejercicios en clase para favorecer la apropiación de los contenidos. También se recomendó optimizar el proceso de conformación de grupos y selección del caso de estudio desde las primeras sesiones, con el fin de que cada equipo avance de manera más eficiente en el desarrollo de las actividades.

En relación con los recursos pedagógicos, las lecturas y presentaciones fueron los materiales más consultados. Aunque se reconoció el valor de todos los materiales de apoyo, se sugiere promover su uso con mayor énfasis. En esta edición del curso se incluyeron como novedad los podcasts con los principales contenidos de cada sesión. Si bien su utilidad fue reconocida, su nivel de consulta fue limitado, por lo que se recomienda reforzar su difusión y visibilidad.

Finalmente, en términos logísticos, esta edición del curso implementó mejoras en la organización de las asesorías, procurando mayor anticipación en los avisos y mejores condiciones para su realización. También se optimizó la gestión del tiempo, especialmente en las sesiones presenciales y la jornada final de presentaciones. Además, se fortaleció la explicación práctica de los conceptos, integrando ejemplos concretos que facilitaron su comprensión y aplicación por parte de los participantes.

Transición hacia un enfoque financiero circular

Este programa ha demostrado que las instituciones financieras (IF) tienen un rol estratégico en la transición hacia una economía circular (EC). Apoyar la EC no es una opción a futuro, sino una acción necesaria y urgente. El financiamiento circular permite mitigar riesgos, abrir nuevas oportunidades de negocio, fortalecer la reputación institucional y contribuir activamente a una economía regenerativa.

Anclar la economía circular en la estrategia climática es clave: la circularidad habilita más del 45 % de la reducción de emisiones no alcanzable solo con energías renovables o eficiencia energética, mitiga el riesgo de activos varados y fortalece la resiliencia de los portafolios de las instituciones financieras. Además, existen oportunidades para construir carteras "semilla" en sectores priorizados como la agroindustria, alimentos, construcción y minería, donde ya se han mapeado cadenas de valor y casos demostrativos en Chile, facilitando la creación de pipelines de negocios circulares.

Se identifican también oportunidades en el desarrollo de alianzas para blended finance, promoviendo estructuras innovadoras de garantías junto a la banca de desarrollo, instituciones multilaterales y fondos climáticos, que ayuden a absorber riesgos tecnológicos o de primera pérdida. La comunicación de impacto verificada cobra importancia para atraer inversionistas responsables, mediante el uso del Sistema de Categorización (SdC) y el reporte bajo marcos como los Principios de Banca Responsable (PRB) o el ISSB.

La innovación digital abierta es otro habilitador clave, permitiendo integrar APIs de trazabilidad de materiales o herramientas de scoring ESG para reducir los costos y tiempos del due diligence.

A continuación, se presentan las principales lecciones aprendidas durante el programa respecto a la integración de modelos de circularidad en el financiamiento, e invita a las instituciones financieras a:

1. Fortalecer la gobernanza y las capacidades interna: La implementación de la economía circular exige una gobernanza efectiva y equipos capacitados. Es fundamental establecer comités especializados que aseguren la transversalidad del enfoque circular en toda la organización, incluyendo áreas como riesgo, crédito, negocios y tecnología, bajo la coordinación de sostenibilidad.

La formación continua del personal es clave para identificar, evaluar y financiar proyectos circulares, promoviendo una cultura organizacional alineada con la sostenibilidad.

2. Crear productos y redirigir flujos financieros: Es necesario desarrollar productos financieros específicos para apoyar modelos de negocio circulares. Estos productos deben apuntar a estrategias como el ecodiseño, la regeneración de recursos, la extensión de vida útil de activos y la reducción de residuos. Diseñar instrumentos financieros basados en indicadores de impacto circular permite atraer clientes estratégicos, rentabilizar el portafolio y avanzar en las metas de sostenibilidad.

3. Reenfocar el apetito de riesgo: Una de las mayores oportunidades consiste en ampliar el enfoque tradicional de mitigación de riesgos, incorporando estrategias de des-riesgo. Esto implica reconocer los riesgos estructurales del modelo lineal y adoptar métricas de circularidad para fortalecer la toma de decisiones crediticias. Este reenfoque mejora la resiliencia del portafolio, abre nuevos mercados y apoya la transición de sectores clave.

4. Acompañar a los clientes y promover alianzas estratégicas: Las IF deben desempeñar un rol activo apoyando a sus clientes en la transición hacia modelos circulares, ofreciendo asesoría técnica y financiera. Las alianzas estratégicas con empresas ancla y actores del ecosistema son fundamentales para ampliar el impacto de la EC, especialmente en MiPymes. Estas colaboraciones permiten integrar la circularidad en cadenas de valor y escalar su adopción desde una lógica ecosistémica.

5. Adoptar un enfoque de implementación gradual ("baby steps"): Incorporar la economía circular requiere avanzar progresivamente, construyendo capacidades internas y reduciendo los riesgos operativos. Este enfoque permite iniciar con sectores de menor complejidad y beneficios más visibles, como la gestión de residuos (biogás, compostaje), reutilización de agua, empaques sostenibles o reciclaje, que cuentan con tecnologías probadas y modelos de negocio claros.

6. Aprender con casos prácticos y experiencias cercanas: Financiar iniciativas con estructuras de riesgo-retorno comprensibles permite adquirir experiencia y extraer aprendizajes. Trabajar con clientes actuales que integran prácticas circulares, como empresas con cadenas de proveedores, ofrece un terreno fértil para escalar el financiamiento circular y aplicar gradualmente herramientas como el Sistema de Categorización y el enfoque de gradualidad. Este proceso contribuye a construir modelos replicables para el financiamiento circular, mientras se desarrollan capacidades técnicas y comerciales. A medida que la experiencia madura, es posible diversificar el portafolio hacia actividades más sofisticadas, maximizando el impacto positivo en la transición.

Por último, es fundamental que las instituciones financieras se vinculen activamente con el **ecosistema nacional de economía circular**, que en Chile cuenta con plataformas de colaboración, instrumentos de apoyo e innovación, así como hojas de ruta sectoriales que ya están siendo implementadas. Participar en este ecosistema permite diseñar soluciones financieras más alineadas con la transición circular del país.

8. Conclusiones

El Programa de Capacitación en Economía Circular para Instituciones Financieras representa una iniciativa pionera en Chile, siendo, a nuestro conocimiento, el primer programa de formación enfocado específicamente en economía circular para el sector financiero. Los objetivos de aprendizaje se cumplieron satisfactoriamente, al introducir un lenguaje común, fomentar la comprensión de conceptos clave y proporcionar herramientas prácticas para identificar y analizar proyectos financiables en este ámbito. La evaluación de los participantes reflejó un alto nivel de satisfacción y empoderamiento respecto al material pedagógico presentado.

La metodología de *aprender haciendo*, centrada en el desarrollo práctico de proyectos, se mostró eficaz para facilitar la aplicación de los conocimientos adquiridos. Este programa se concibe como una introducción al financiamiento circular. No obstante, para que las instituciones financieras avancen hacia un enfoque más robusto en esta materia, será necesario seguir fortaleciendo sus capacidades para identificar, analizar y estructurar proyectos de mayor alcance, vinculados a cadenas de valor estratégicas y un entorno habilitante.

En términos de participación, el programa contó con 19 instituciones financieras, de las cuales 15 presentaron proyectos aplicados, evidenciando no solo la apropiación de los contenidos, sino también un compromiso tangible con la implementación de lo aprendido. Sin embargo, a medida que estas instituciones continúen desarrollando capacidades y transversalizando la economía circular en sus estrategias, será importante fortalecer también los mecanismos de seguimiento y evaluación del impacto del programa. La incorporación de métricas de circularidad en la evaluación de riesgos, el crecimiento de las carteras de financiamiento circular y el uso sostenido de las herramientas desarrolladas serán elementos clave para monitorear su evolución y consolidar su aporte al ecosistema financiero sostenible en Chile.

Todos los recursos desarrollados durante el programa están disponibles para su difusión interna, promoviendo así el aprendizaje organizacional. Si bien la guía de los instructores fue fundamental, materiales como la guía del proyecto, las presentaciones, los videos de las sesiones sincrónicas y los *podcasts* resumen, ofrecen una base sólida para continuar fortaleciendo capacidades. Además, herramientas prácticas como los modelos circulares y los indicadores de análisis permiten apoyar futuros procesos de identificación y formulación de proyectos financiables.