



EMPRESAS IPSA

ANÁLISIS CARTAS MEMORIAS EJERCICIOS 2019-2024

E-PRESS COMUNICACIONES - MAYO 2025



EDITORIAL

**Carmen Luz Assadi****Socia**

e-press Comunicaciones

En los últimos años, las cartas de los presidentes de las principales compañías del país en sus memorias anuales han ganado una visibilidad inédita. Ya no son sólo leídas por inversionistas, sino también por periodistas económicos y analistas políticos, pues condensan el pensamiento estratégico del liderazgo empresarial chileno.

Este renovado protagonismo se debe a la incorporación de nuevas temáticas —más allá de la Estrategia de negocios o las Finanzas— y también al cambio en los pesos relativos de los distintos tópicos, que van despertando el interés de las audiencias. Hoy, las cartas no solo reflejan la identidad corporativa, sino también una visión del país en lo social, político y económico. Esta evolución, que contribuye a posicionar al empresariado como agente de cambio, motivó nuestro estudio: “Análisis de Cartas de Memorias Ejercicios 2019-2024”, mediante la revisión y clasificación manual de las principales temáticas abordadas en las 173 cartas de presidentes de directorio de las empresas IPSA en dicho periodo. La investigación reafirma la percepción existente de un empresariado más presente en la discusión país y más conectado con los desafíos estructurales de Chile. Esto se ve reflejado en las cartas de las memorias cuyo contenido ganó profundidad, intención y sintonía con el contexto.

Para comenzar con lo esencial, la temática Estrategia sigue liderando en presencia, con un promedio de 38,9% en los seis años analizados, evidenciando el propósito central de las memorias de comunicar la visión estratégica de la compañía a sus stakeholders.

En relación a la temática ESG, ésta destaca por ser la segunda con mayor presencia en las cartas en cada uno de los años analizados, con un 20,5% promedio, a pesar de ser un concepto relativamente nuevo. Sin embargo, su espacio viene reduciéndose desde un 22,7% en las cartas del ejercicio 2019 a un 16,6% en las recién publicadas. En tiempos donde la sostenibilidad no es opcional, bajar el volumen en este frente puede ser leído como una señal contradictoria, pero coherente con un retroceso global de esta tendencia. Respecto de la sub temática Gobernanza, ésta registra un descenso de 21,5% entre 2019 y 2024.

Una de las categorías que podría pensarse ocupan un espacio de privilegio en las cartas, es la de Resultados/Finanzas, sin embargo, constatamos que ésta reduce su presencia a un 7,5% promedio en los años del análisis, dando cuenta de la mayor visibilidad que se le está dando a otras temáticas.

Una de ellas es la que hemos definido como, Hacer Empresa, la que subió un 46,1% en 2024 respecto de 2019, manteniendo una presencia permanente de dos dígitos desde 2021, y que la ubica en el tercer lugar, por encima del resto de las temáticas. La preponderancia de este concepto refleja el esfuerzo de dar a entender a la empresa privada como parte de la construcción del país y de otorgarle un valor cívico, cultural y social, sin perder de vista las virtudes de resiliencia, liderazgo, productividad, innovación y desarrollo.

Una reflexión importante es la relacionada a las categorías de Regulación, Política y a la de Contingencia, que, si bien ocupan un espacio secundario dentro de los textos, su inclusión y su mayor o menor presencia generan un gran eco mediático, ya que se relacionan directamente con el devenir del país. Así, la temática Regulación, evidentemente influida por la coyuntura permisológica, es la única categoría con dos años consecutivos de crecimiento en promedio sobre 150% en los años 2023 y 2024. Por su parte, la temática Política alcanzó su peak en 2021 y 2022, con un 4,3% y un 2,3% respectivamente, reflejando la discusión constitucional. De igual forma, la temática Contingencia muestra en 2020 un crecimiento de 300,2% coincidente con la llegada del COVID a Chile y el decreto sanitario emitido ese verano.

Las cartas de las memorias han sido asimiladas por las compañías como herramientas clave de comunicación estratégica. Detrás de su reflexión y trabajo editorial se busca construir relato, incidencia, credibilidad y cercanía con públicos cada vez más diversos, lo que responde a una comprensión más sofisticada de su peso simbólico y real sobre los distintos grupos de interés. Sobre una estructura clásica, los presidentes de compañías han aprendido a insertar con sutileza y eficacia sus puntos de vista sobre el entorno político, regulatorio e institucional.

Después de años de un cultivado bajo perfil, el sector privado está asumiendo —con mayor conciencia— su responsabilidad como actor de desarrollo, como lector y protagonista de los mercados y como voz con autoridad para proyectar el futuro del país. Y hoy, plasmado en sus cartas de memoria, el país toma nota.

CONTEXTO

En el mundo empresarial, pocas piezas de comunicación han cambiado tanto —y dicho tanto sobre una compañía— como el Reporte Anual o Memoria. Lo que alguna vez fue un documento técnico destinado exclusivamente a los inversionistas, hoy se ha transformado en una plataforma narrativa clave para proyectar valores, propósito y visión de futuro.

El origen de las memorias se remonta a 1903, cuando la reconocida US Steel Corporation publicó un informe anual que fue auditado por Price, Waterhouse & Co. Este hito no solo marcó el primer caso reconocido de verificación independiente de estados financieros, sino que también estableció un precedente en gobierno corporativo, transparencia y confianza pública en las grandes corporaciones. Desde ese momento, el informe anual comenzó un largo proceso de evolución que lo llevaría de las finanzas duras a los principios blandos de reputación y sostenibilidad en la actualidad.

Entre 1900 y 1950, el informe anual tenía un enfoque marcadamente contable. Predominaban los estados financieros, balances y reportes de gestión básicos, escritos en un lenguaje técnico, dirigido casi exclusivamente a inversionistas y accionistas. El documento cumplía su función de rendición,

pero carecía de elementos narrativos o de comunicación estratégica. Con la llegada de las décadas de 1960 a 1980, comienza a expandirse la mirada. Los informes incorporan el contexto del negocio, análisis de mercado y estrategia. Es en este período cuando aparece una de las secciones más simbólicas y esperadas: la carta del presidente o CEO. Este nuevo formato abre la puerta a una narrativa más visual, emocional y corporativa, y se convierte en una primera capa de lo que hoy entenderíamos como branding institucional.

Muchas de esas cartas, lejos de ser meros saludos, se han convertido en verdaderos referentes del pensamiento empresarial contemporáneo. La más célebre y esperada es, sin duda, la carta de Warren Buffett a los accionistas de Berkshire Hathaway, publicada cada año desde hace más de cuatro décadas. Escrita en tono cercano y reflexivo, combina enseñanzas de inversión, filosofía de negocios y lecciones personales, al punto que sus extractos han sido compilados en libros y estudiados en escuelas de negocios de todo el mundo.

Otro ejemplo emblemático es la carta de Jamie Dimon, CEO de JPMorgan Chase, que ofrece análisis económicos y sociales con una influencia que va más allá del sector financiero.



En un tono más institucional, Larry Fink, CEO de BlackRock, ha revolucionado la relación entre grandes inversores y empresas a través de sus mensajes, en los que ha transitado desde promover la integración de los estándares ESG a enfocarse en pensiones, seguridad financiera e infraestructura energética, adaptándose a nuevas prioridades.

También son recordadas las cartas de Jeff Bezos como CEO de Amazon, especialmente la primera, de 1997, que aún hoy se republica anualmente en los informes de la compañía. En ella, Bezos articuló ideas centrales como la obsesión por el cliente, la mentalidad de “Día 1” y la innovación como cultura organizacional. Incluso en empresas tecnológicas como Microsoft, la carta de Satya Nadella ha servido para comunicar la transformación cultural, la ética en inteligencia artificial y el compromiso con el planeta.

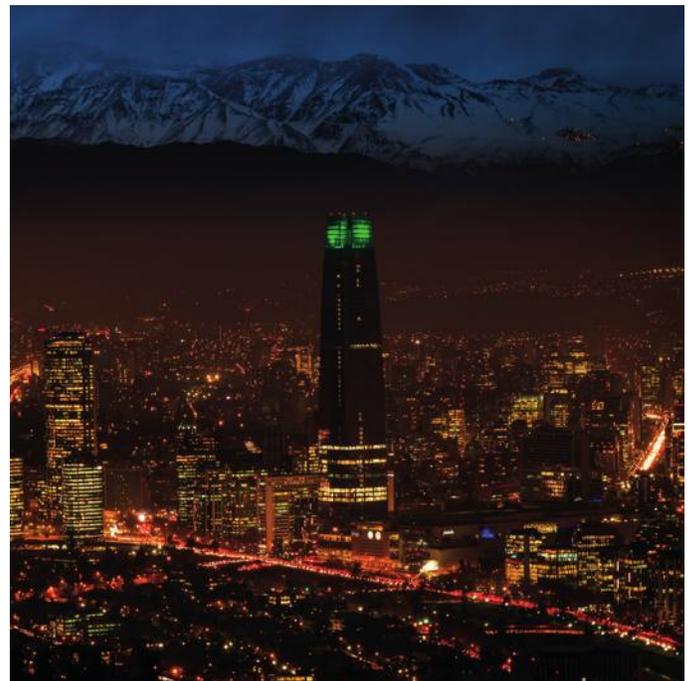
Ya en los años 90 y 2000, el mundo corporativo empieza a mirar más allá de sus fronteras contables. La globalización, la presión regulatoria y el auge de los temas sociales y ambientales llevan a muchas empresas a publicar reportes voluntarios de sostenibilidad o responsabilidad social.

La gran convergencia ocurre en la década de 2010, con el surgimiento de los informes integrados. Estos combinan información financiera con desempeño ambiental, social y de gobernanza. Se consolidan temas como cambio climático, huella de carbono, ética empresarial, diversidad, digitalización y cultura organizacional. El informe anual deja de ser un documento técnico y se convierte en una declaración de propósito y licencia social para operar y, por consecuencia, la carta del CEO comienza a ser un reflejo de la transición desde el concepto de empresa como mera unidad de negocio al de entidad social.

Chile no ha estado ajeno a esta evolución. A lo largo de los años, las cartas de los presidentes de las principales compañías del país han dejado de ser únicamente balances de gestión para convertirse en verdaderos mensajes estratégicos. Muchas de ellas transmiten preocupaciones, toman el pulso del mercado e incluso del país. Esta tendencia se ha intensificado desde 2019, cuando el estallido social, seguido por la crisis sanitaria y un prolongado ciclo de incertidumbre

política, económica y de seguridad, pusieron en evidencia la necesidad de un rol empresarial más activo en la conversación pública. Las empresas ya no solo reportan resultados, también comunican su rol frente a los desafíos sociales, la sostenibilidad, la confianza ciudadana y la reconstrucción de un tejido económico con capacidad de crecimiento que dé respuestas a las necesidades de la ciudadanía. Y en esa carta, se refleja tanto la identidad corporativa como la visión de futuro de quienes las lideran.

Los reportes anuales o memorias ya no solo se leen: se exploran, se interpretan, se contrastan en plataformas de sostenibilidad y se debaten en redes. Y en medio de todo eso, la carta del presidente —bien escrita, sincera y visionaria— sigue siendo la pieza más humana del informe técnico. Un espacio donde una organización explica cómo sus decisiones crean valor real, no solo para sus accionistas, sino para la sociedad en su conjunto. Es en la carta de la memoria, donde se expresa el verdadero carácter de la empresa.



METODOLOGÍA DEL ESTUDIO

El presente informe consiste en un análisis sobre la estructura de contenido de las cartas de presidentes de directorio¹ de empresas chilenas que conformaron el Índice SP IPSA, elaborado por la Bolsa de Santiago, entre los años 2019 y 2024.

Metodología de Selección: Empresas SP IPSA al cierre de cada año de gestión.

Campo de Estudio: En total se analizaron 173 cartas de presidentes de directorio², contenidas en las Memorias y Reportes Integrados de 34 compañías correspondientes a los ejercicios 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024³. Las compañías consideradas para este estudio por cada año de análisis fueron las siguientes:

EMPRESAS SP IPSA 2019 - 2024

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1	AES Andes	AES Andes	AES Andes	Aguas Andinas	Aguas Andinas	Aguas Andinas
2	Aguas Andinas	Aguas Andinas	Aguas Andinas	Banco de Chile	Banco de Chile	Banco de Chile
3	Banco de Chile	Banco de Chile	Banco de Chile	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile
4	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander
5	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	BCI	BCI	BCI
6	BCI	BCI	BCI	CAP	CAP	CAP
7	CAP	CAP	CAP	CCU	CCU	CCU
8	CCU	CCU	CCU	Cenco Malls	Cenco Malls	Cenco Malls
9	Cencosud	Cenco Malls	Cenco Malls	Cencosud	Cencosud	Cencosud
10	CMPC	Cencosud	Cencosud	CMPC	CMPC	CMPC
11	Colbún	CMPC	CMPC	Colbún	Colbún	Colbún
12	Concha y Toro	Colbún	Colbún	Concha y Toro	Concha y Toro	Concha y Toro
13	Copec	Concha y Toro	Concha y Toro	Copec	Copec	Copec
14	Embotelladora Andina	Copec	Copec	Embotelladora Andina	Embotelladora Andina	Embotelladora Andina
15	Enel Américas	Embotelladora Andina	Embotelladora Andina	Enel Américas	Enel Américas	Enel Américas
16	Enel Chile	Enel Américas	Enel Américas	Enel Chile	Enel Chile	Enel Chile
17	Engie Energía	Enel Chile	Enel Chile	Engie Energía	Engie Energía	Engie Energía
18	Entel	Engie Energía	Engie Energía	Entel	Entel	Entel
19	Falabella	Entel	Entel	Falabella	Falabella	Falabella
20	Grupo Security	Falabella	Falabella	Inv. Aguas Metropolitanas	Inv. Aguas Metropolitanas	Inv. Aguas Metropolitanas
21	Inv. Aguas Metropolitanas	Grupo Security	Grupo Security	Mall Plaza	Latam Airlines	Latam Airlines
22	Inv. La Construcción	Inv. Aguas Metropolitanas	Inv. Aguas Metropolitanas	Oro Blanco	Mall Plaza	Mall Plaza
23	Latam Airlines	Inv. La Construcción	Mall Plaza	Parque Arauco	Oro Blanco	Parque Arauco
24	Mall Plaza	Mall Plaza	Parque Arauco	Quiñenco	Parque Arauco	Quiñenco
25	Parque Arauco	Parque Arauco	Ripley	Ripley	Quiñenco	Ripley
26	Ripley	Ripley	SMU	SMU	Ripley	SMU
27	Salfacorp	SMU	Sonda	Sonda	SMU	SQM
28	Sonda	Sonda	SQM	SQM	SQM	Sudamericana de Vapores
29	SQM	SQM	Sudamericana de Vapores	Sudamericana de Vapores	Sudamericana de Vapores	
30	Sudamericana de Vapores	Sudamericana de Vapores				

¹ Con excepción de las cartas de AES Andes de los años 2019, 2020 y 2021 que fueron firmadas por el Presidente del Directorio y el Gerente General de la compañía. Con excepción de las cartas de Enel Américas de los años 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024 que fueron firmadas por el Presidente del Directorio y el Gerente General de la compañía. Con excepción de las cartas de Engie Energía de los SP IPSA 2019 - 2024: años 2021, 2022, 2023 y 2024, que consistieron en entrevistas al Presidente del Directorio y al Gerente General de la compañía. Con excepción de las cartas de Latam Airlines de los años 2019, 2023 y 2024 que fueron firmadas por el CEO de la compañía. Con excepción de las cartas de SQM de los años 2019 y 2020 que fueron firmadas por el Gerente General de la compañía.

² El total de cartas analizadas debería haber sido 175, pero las memorias anuales de Oro Blanco de los años 2022 y 2023 no incluyeron carta de su Presidente de Directorio.

³ Para el caso de SQM se analizó el Reporte de Sostenibilidad de la compañía correspondiente a los años 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023. Esto porque entre los años 2019 y 2021 no hubo carta en las Memorias Anuales de la compañía, pero sí se incluyó una carta en el Reporte de Sostenibilidad, donde se mencionaron temáticas como resultados, estrategia y regulación, entre otros. Por lo tanto, se asume que la carta del Presidente fue trasladada a dicho documento. Para el año 2024 se consideró la Memoria Anual, que contiene una carta firmada por el Presidente del Directorio, ya que el Reporte de Sostenibilidad utilizado como fuente en los años anteriores, no había sido publicado al cierre de este estudio.



Temáticas Analizadas

Previo al análisis de las cartas, el equipo de e-press identificó 10 categorías de temáticas a las cuáles los presidentes de directorios dedicaron palabras en sus respectivas cartas. Estas categorías son las siguientes:

- 1- Hacer Empresa:** Abarca temas como la historia de la empresa, la contribución del mundo privado a Chile, los mensajes hacia los accionistas y el aporte de sectores económicos específicos al país, entre otras cosas.
- 2- Chile:** Recoge aspectos relacionados directamente con el país, como situación económica, social, mercado interno y contingencias ocurridas en el país.
- 3- Política:** Se enfoca en temas de políticas públicas, reformas, gobierno, autoridades y acontecimientos políticos relevantes, como fueron los procesos constitucionales de los años 2021 y 2022.
- 4- ESG:** Contiene aspectos de sostenibilidad relacionados con medioambiente, temáticas sociales y gobernanza. Para un análisis más detallado, esta categoría se dividió en 4 subcategorías específicas: ESG propiamente tal, medioambiente y cambio climático; social y gobernanza.
- 5- Contingencia:** Abarca situaciones o periodos de complejidad para las empresas, asociadas a eventos como crisis

internacionales, guerras, sequía y emergencias sanitarias, como lo fue la pandemia.

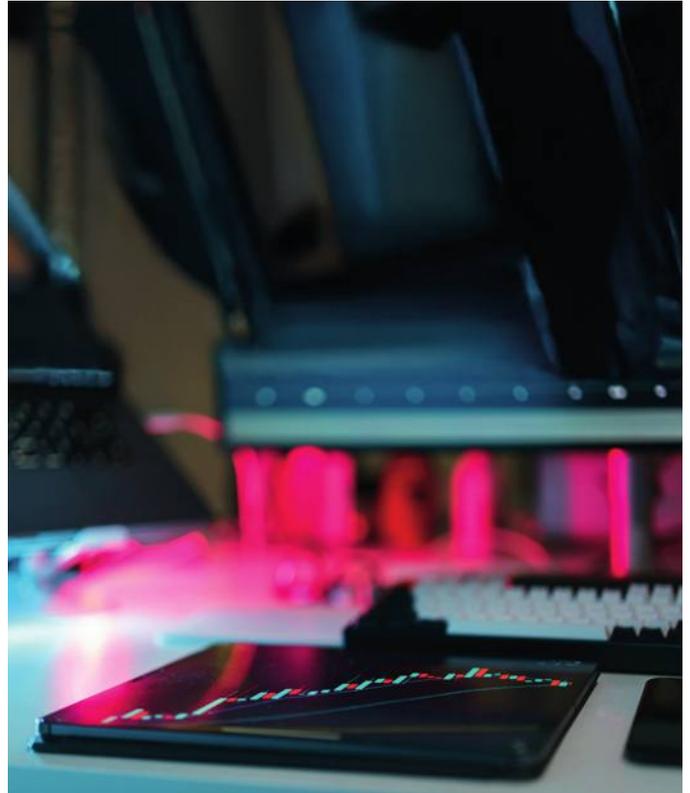
- 6- Colaboradores:** Abarca los mensajes dirigidos o relacionados con los colaboradores.
- 7- Clientes:** Se enfoca en los mensajes dirigidos o relacionados con los clientes.
- 8- Regulación:** Involucra temas regulatorios del país o del sector económico en el que participa la empresa.
- 9- Estrategia:** Enfocada en todos aquellos temas que tienen que ver con el quehacer y el desarrollo del negocio de la empresa, como inversiones, planes comerciales y operacionales, programas de transformación digital, programas de capacitación, estrategia de diversificación e impulso a nuevos negocios, entre otros.
- 10- Finanzas:** Incluye los aspectos que se relacionan directamente con los resultados financieros de la compañía.

El análisis consistió en cuantificar la cantidad de palabras que se destinaron a cada una de las categorías establecidas, de manera de medir aquellas temáticas que se privilegiaron en las cartas de los presidentes de directorio durante el periodo de tiempo analizado.

Palabras Clave

Asimismo, el equipo de investigación de e-press determinó 34 palabras y conceptos considerados de interés para el estudio, pues su presencia en las cartas de los presidentes de directorio ayuda a entender mejor la visión de las empresas sobre su propio quehacer, el desarrollo de sus negocios, la situación de los sectores económicos en los que participan y el contexto a nivel nacional e internacional entre los años 2019 y 2024. Estas palabras y conceptos son las siguientes:

- 1- Bienestar
- 2- Cambio Climático / Emergencia Climática
- 3- Certeza Jurídica / Incertidumbre / Incerteza
- 4- Chile
- 5- Chileno / Chilena
- 6- Compromiso
- 7- Confianza
- 8- Constitución Política / Constitucional / Constituyente
- 9- Covid / Pandemia / Coronavirus
- 10- Crisis
- 11- Demandas sociales / Ciudadanas
- 12- Diálogo
- 13- Dolor
- 14- Equidad / Diversidad / Inclusión
- 15- ESG / ASG
- 16- Esperanza
- 17- Ética
- 18- Grupos de Interés
- 19- IA / Inteligencia Artificial
- 20- Inestabilidad
- 21- Innovación
- 22- Internacionalización
- 23- Mujer / Femenino
- 24- Pacto Global
- 25- Paz
- 26- Permisología / Permiso
- 27- Política / Político
- 28- Regulación / Regulatorio
- 29- Stakeholders
- 30- Sostenibilidad / Sostenible / Sustentabilidad / Sustentable
- 31- Talento
- 32- Transformación Digital / Digitalización
- 33- Transparencia
- 34- Violencia



Técnica de Análisis: La técnica utilizada por el equipo de investigación del área de PR Financiero de e-press, fue la lectura humana de cada una de las cartas de presidentes de directorio contenidas en las Memorias y Reportes Integrados que se analizaron.

Cabe destacar, que en ninguna etapa de este estudio se utilizaron herramientas de inteligencia artificial que facilitarían o acelerarían el análisis. Esto, porque se consideró que su uso podía poner en riesgo la correcta aplicación de los criterios establecidos para la asignación de cantidad de palabras a cada una de las categorías señaladas, así como arrojar un resultado incorrecto sobre el contexto en que fueron utilizadas las 34 palabras y conceptos de interés, afectando así la calidad de la investigación.



HALLAZGOS DEL ANÁLISIS

Temática	2019	2020	2021	2022	2023	2024	delta 6
Chile	6,7%	2,7%	4,2%	3,7%	5,2%	4,6%	-31,4%
Clientes	1,7%	2,0%	0,8%	1,4%	1,7%	2,4%	44,5%
Colaboradores	5,2%	4,2%	5,4%	4,5%	3,2%	2,9%	-44,3%
Contingencia (ej Sanitaria, Sequía, Internacional)	3,5%	14,2%	7,9%	4,1%	4,2%	4,3%	21,4%
ESG	22,7%	21,7%	21,6%	19,4%	21,2%	16,6%	-26,8%
Estrategia	38,3%	34,6%	37,4%	42,3%	40,0%	40,9%	6,8%
Hacer empresa	9,9%	9,5%	11,1%	15,7%	12,9%	14,5%	46,1%
Política	1,2%	1,9%	4,3%	2,3%	1,7%	0,8%	-30,0%
Regulación	1,8%	1,6%	1,3%	0,7%	1,8%	4,3%	138,2%
Resultados/Finanzas	8,9%	7,6%	6,0%	5,9%	8,1%	8,7%	-2,7%

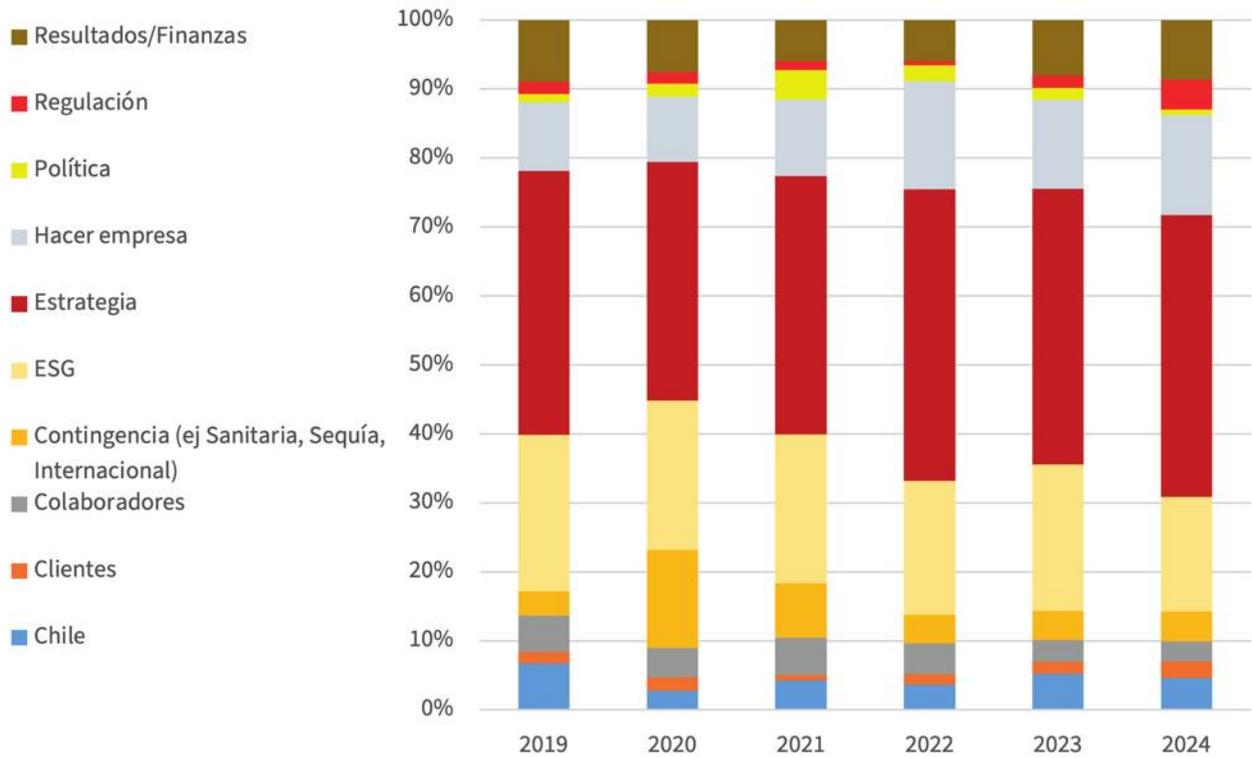
Cambio % año contra año	2020	2021	2022	2023	2024
Chile	-59,2%	53,8%	-13,6%	42,6%	-11,4%
Clientes	20,3%	-58,7%	75,2%	19,8%	38,5%
Colaboradores	-19,3%	27,8%	-16,0%	-30,0%	-8,0%
Contingencia (ej Sanitaria, Sequía, Internacional)	300,2%	-44,2%	-47,6%	1,7%	2,1%
ESG	-4,6%	-0,5%	-9,8%	9,3%	-21,8%
Estrategia	-9,6%	8,1%	13,0%	-5,5%	2,3%
Hacer empresa	-4,7%	17,7%	40,7%	-17,5%	12,2%
Política	58,5%	126,3%	-47,7%	-23,3%	-51,4%
Regulación	-9,1%	-22,4%	-47,7%	167,6%	141,4%
Resultados/Finanzas	-15,2%	-21,3%	-0,5%	35,9%	7,8%

Respecto de las temáticas, y como es de esperarse, la que habla sobre la Estrategia de la compañía, ya sea ejecutada o proyectada, domina todos los años como el principal mensaje a transmitir. Y oscila entre el 34,6% del texto (2020), hasta un 42,3% en 2022. Con todo, el promedio de los seis años muestra que la temática Estrategia abarca el 38,9% de las cartas.

La temática ESG, a pesar de ser un concepto relativamente nuevo, es por lejos la segunda en importancia durante todos los años analizados, con un promedio anual de 20,5% del espacio de las cartas. Aunque podría parecer una categoría consolidada, hay dos datos que invitan a matizar. Primero, el enfoque ESG cayó un 26,8% en el período analizado, siendo 2024 el año al que se le dedica un menor espacio, con un 16,6%. Segundo, sorprende el descenso en el espacio dedicado a Gobernanza, con una disminución de 21,5% entre 2019 y 2024.



Distribución Temáticas



Cambio % 2019-2024



La tercera temática más abordada es Hacer Empresa, con un promedio del 12,3% durante todo el periodo, y un aumento de 46,1% en 2024 respecto de 2019, manteniendo una presencia permanente de dos dígitos desde 2021 en adelante. Con contadísimas excepciones, esta es una categoría de la cual todas las compañías hablan en los años analizados.

Una cifra que resulta paradójica, es el bajo porcentaje que ocupa la categoría Resultados /Finanzas. Siendo ésta la razón de ser de los reportes anuales, su bajo promedio de 7,5% en los seis años, comprueba el cambio en la composición de las temáticas y espacios destinados en las cartas.

En relación a las temáticas de Regulación, Política y Contingencia, si bien ocupan un menor espacio dentro del total de los textos, su inclusión genera un gran interés mediático, ya que se relacionan directamente con el devenir del país. Así, la categoría Regulación, impactada por la problemática de la permisología registra un llamativo aumento anual de 167,6% en 2023 y de 141,4% en 2024.

La discusión constitucional también estuvo presente en las cartas de los presidentes de directorios. Una muestra de ello, es que la categoría Política registra su máximo nivel en 2021 y 2022, con un 4,3% y un 2,3%, respectivamente. A pesar de ese aumento, del total de 29 empresas IPSA de 2021 solo 13 destinaron espacios específicos a esta temática.

Por último, Contingencia, registra un crecimiento de 300,2% en el año 2020 versus 2019, en línea con la llegada de la pandemia a nuestro país. De hecho, una sola una empresa de las 30 IPSA de ese año no destinó espacios específicos a la temática Contingencia.

La categoría Chile viene cayendo como temática desde su peak en las cartas del ejercicio 2019, post estallido, con un 6,7%, lo que se comprueba al observar que la temática disminuye un 31,4% en el periodo analizado.

Con un promedio de 1,6% durante los seis años, la temática Clientes registró un aumento de un 44,5% desde 2019 a 2024. Si bien el último año tuvo un peak de 2,4%, es llamativo el poco espacio que se le destina a este grupo de interés dentro de las cartas de las memorias.

Colaboradores, ha ido perdiendo fuerza con el tiempo. Partió con 5,2% en 2019 y llegó a un mínimo de 2,9% en 2024. En los 6 años registra una disminución de 44,3%.

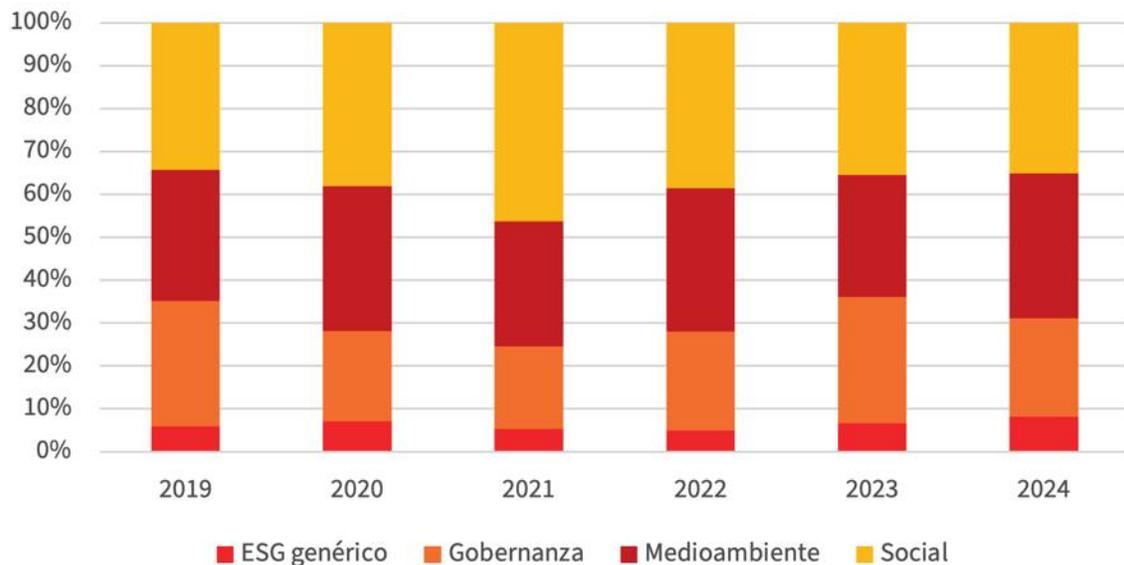


Análisis Temática ESG

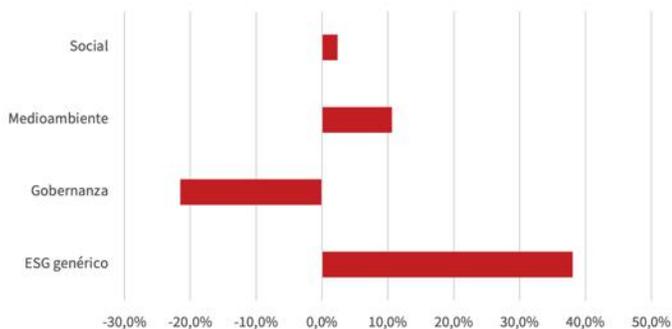
Subtemática ESG	2019	2020	2021	2022	2023	2024	delta 6
ESG genérico	5,9%	7,1%	5,3%	5,0%	6,6%	8,1%	38,1%
Gobernanza	29,3%	21,1%	19,2%	23,0%	29,5%	23,0%	-21,5%
Medioambiente	30,6%	33,7%	29,2%	33,5%	28,5%	33,8%	10,6%
Social	34,3%	38,1%	46,3%	38,5%	35,5%	35,1%	2,3%

Cambio % año contra año	2020	2021	2022	2023	2024
ESG genérico	20,9%	-25,2%	-6,9%	32,3%	24,0%
Gobernanza	-28,1%	-8,6%	19,5%	28,3%	-22,1%
Medioambiente	10,3%	-13,5%	15,0%	-15,0%	18,7%
Social	11,2%	21,4%	-16,7%	-8,0%	-1,1%

Distribución Sub Temática ESG



Cambio % 2019-2024



Un análisis más en detalle de las porciones dedicadas a ESG muestra importantes variaciones a lo largo del periodo analizado. La subtemática ESG (sin diferenciar si trata sobre Gobernanza, Medioambiente o Social) lidera el crecimiento en los 6 años con un 38,1%, seguida por Medioambiente con un 10,6% de crecimiento y Social con un 2,3%.

Como se mencionó anteriormente, la única subcategoría que baja su participación dentro de las cartas de memoria de los últimos 6 años es Gobernanza, con una disminución de 21,5%.



Resultados por compañías

En relación a resultados específicos de compañías, el estudio arroja diversos hallazgos de interés. Por ejemplo, la empresa Oro Blanco, que formó parte del SP IPSA durante 2022 y 2023, no publica carta del presidente de directorio en su memoria anual de esos años.

Considerando las memorias correspondientes al ejercicio 2024, llama la atención que a pesar del aumento del espacio destinado a la temática Regulación, de las 28 compañías SP IPSA de ese año, 17 no destinaron ningún espacio a dicha temática. Es decir, el aumento de 141,4% que registra la temática Regulación de 2023 a 2024 fue impulsado solo por 11 compañías, a pesar del impacto transversal de la problemática.

También es llamativo que, siendo los clientes un grupo de interés que debería ser de importancia para las empresas, solo 9 compañías de las 28 SP IPSA de 2024 dedicaron un espacio con referencias específicas a sus clientes en las cartas de presidentes de directorio.

Por último, la frase “el principal activo de las empresas son los colaboradores”, pareciera que no siempre se refleja en las cartas de los presidentes. Diez empresas de las 28 compañías IPSA de 2024 no destinaron ningún espacio con referencias específicas a la temática Colaboradores.

Palabras Clave - # menciones 2019 - 2024

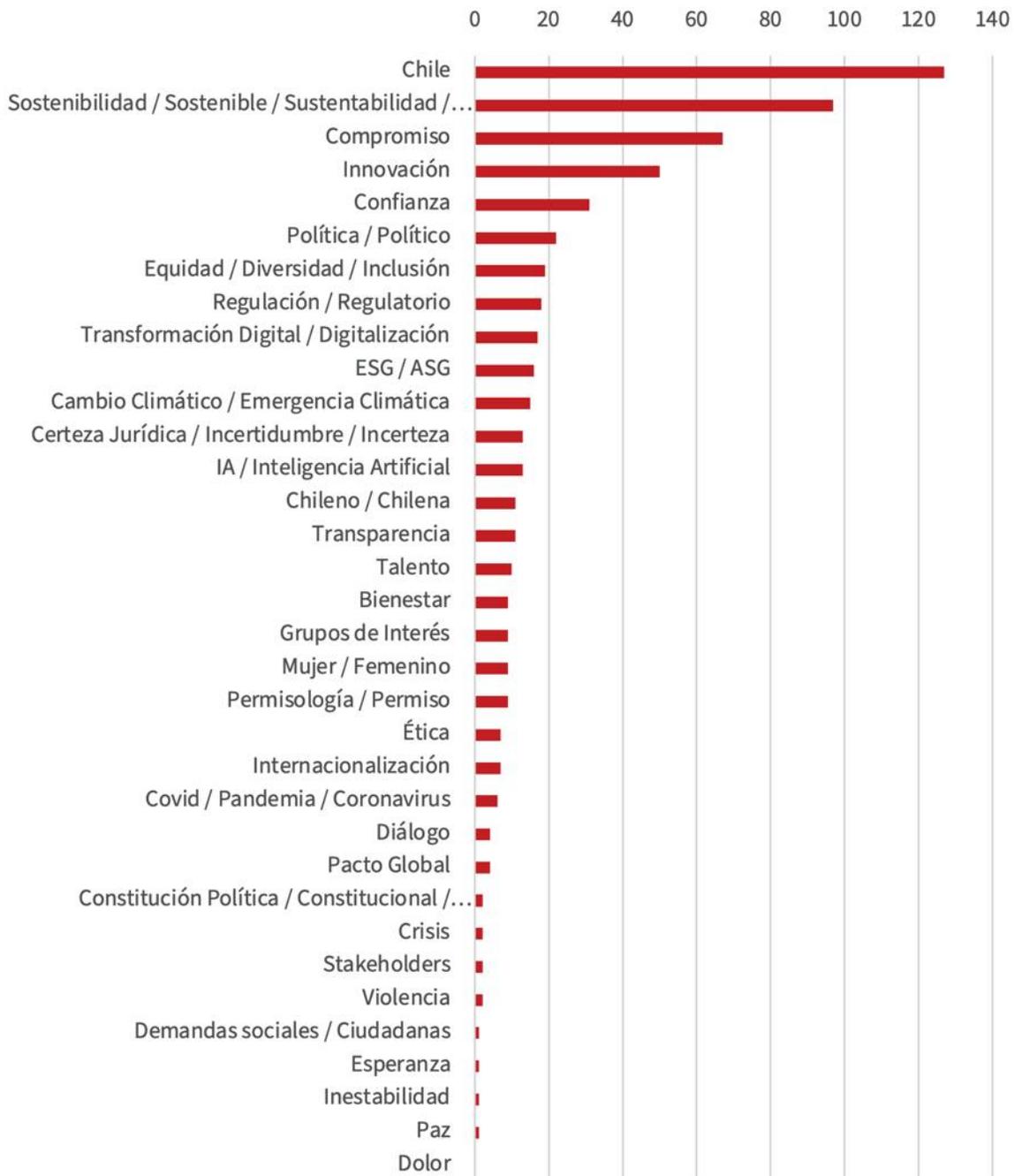
Palabras clave - # menciones	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Bienestar	14	12	7	6	9	9
Cambio Climático / Emergencia Climática	6	16	27	19	23	15
Certeza Jurídica / Incertidumbre / Incerteza	7	16	17	11	8	13
Chile	143	108	96	106	103	127
Chileno / Chilena	27	26	22	17	13	11
Compromiso	66	90	87	66	66	67
Confianza	32	28	25	32	16	31
Constitución Política / Constitucional / Constituyente	2	14	19	5	7	2
Covid / Pandemia / Coronavirus	26	180	84	29	9	6
Crisis	22	53	25	11	7	2
Demandas sociales / Ciudadanas	13	5	4	3	1	1
Diálogo	16	11	6	2	3	4
Dolor	0	5	2	1	2	0
Equidad / Diversidad / Inclusión	26	10	22	39	12	19
ESG / ASG	11	16	23	13	20	16
Esperanza	2	2	6	0	2	1
Ética	5	5	4	3	2	7
Grupos de Interés	15	14	21	15	8	9
IA / Inteligencia Artificial	3	2	5	1	10	13
Inestabilidad	2	2	5	2	3	1
Innovación	28	39	42	48	35	50
Internacionalización	6	4	1	7	3	7
Mujer / Femenino	12	10	14	16	8	9
Pacto Global	6	8	8	4	3	4
Paz	4	2	5	1	0	1
Permisología / Permiso	0	1	0	0	2	9
Política / Político	28	11	26	13	22	22
Regulación / Regulatorio	12	18	13	8	12	18
Stakeholders	2	6	2	3	4	2
Sostenibilidad / Sostenible / Sustentabilidad / Sustentable	92	115	125	113	111	97
Talento	11	3	13	19	14	10
Transformación Digital / Digitalización	27	40	38	25	13	17
Transparencia	10	9	10	9	8	11
Violencia	14	6	4	2	3	2

Palabras Clave - # menciones ejercicio 2024

En relación a las palabras clave mencionadas en las cartas de las memorias correspondientes al ejercicio 2024, en el siguiente gráfico se puede observar que las 5 más usadas son: Chile, Sostenibilidad / Sostenible / Sustentabilidad / Sustentable, Compromiso, Innovación y Confianza.

Por el contrario, de acuerdo al análisis realizado, las 5 palabras menos utilizadas en 2024 por los presidentes de directorio en sus cartas son: Dolor, Paz, Inestabilidad, Esperanza y Demandas sociales.

menciones ejercicio 2024



Palabras Clave - # evolución menciones

Los siguientes gráficos muestran la cantidad de veces que las empresas analizadas en este estudio utilizaron determinadas palabras clave entre los años 2019 y 2024. Con este ejercicio, se puede observar, además, cómo fue evolucionando el uso de estas palabras claves a lo largo del periodo de investigación.

Por ejemplo, se constata que la palabra Cambio Climático / Emergencia Climática tuvo un sostenido ascenso desde 2019 hasta alcanzar su peak en 2021, en línea con la preocupación por la sequía en Chile y la problemática medioambiental a nivel global.

La palabra Constitución Política / Constitucional / Constituyente logra su peak en 2021, lo que coincide con la discusión que se dio con el inicio de la Convención Constituyente.

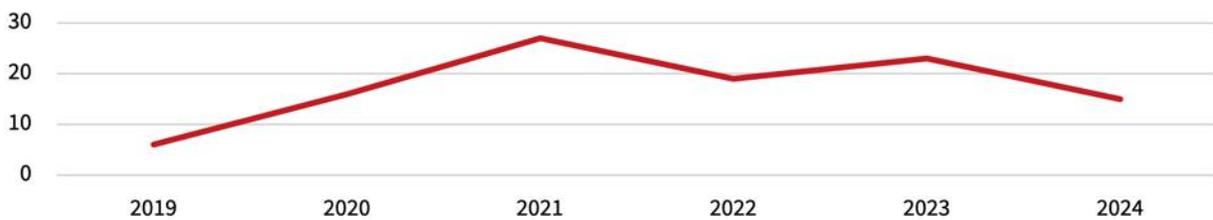
La palabra Crisis obtiene la mayor cantidad de menciones en 2020, año en que la pandemia del COVID 19 llegó a Chile y se decretó alerta sanitaria en febrero de ese año.

Las palabras Diálogo y Violencia tienen su peak en 2019, lo que concuerda con el estallido social de octubre de ese año en Chile.

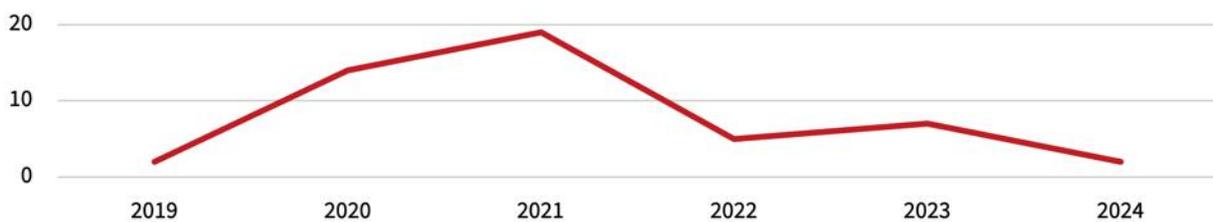
La cantidad de menciones de la palabra IA / Inteligencia Artificial comienza crecer sostenidamente desde 2022, en sintonía con el desarrollo acelerado que han tenido estas nuevas tecnologías en el último tiempo.

La palabra Permisología muestra un fuerte aumento en su cantidad de menciones desde 2023, lo que es coincidente con la coyuntura permisológica que ha afectado a diversos proyectos de inversión desde 2022.

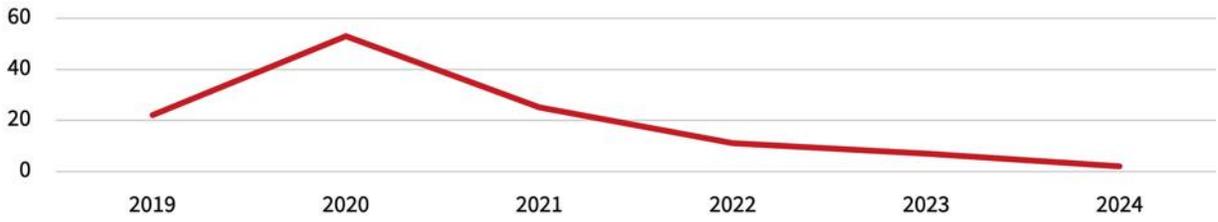
Cambio Climático / Emergencia Climática # menciones



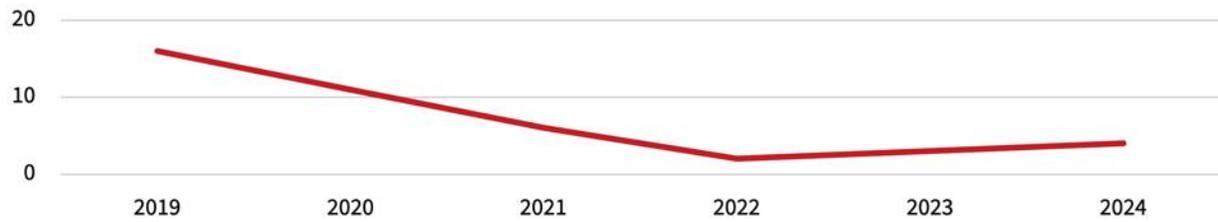
Constitución Política / Constitucional / Constituyente # menciones



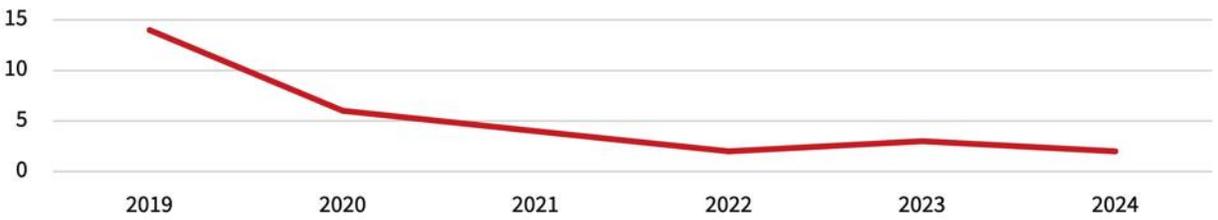
Crisis # menciones



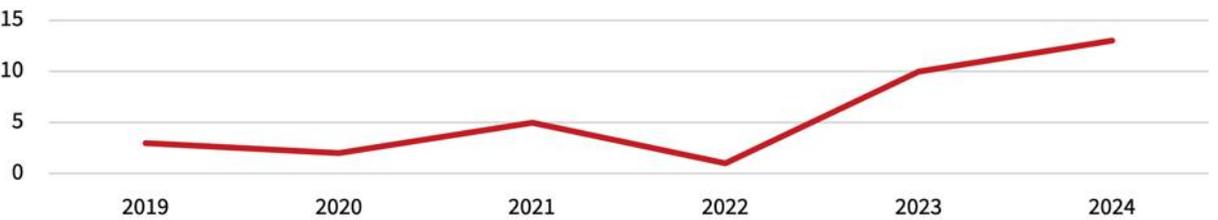
Diálogo # menciones



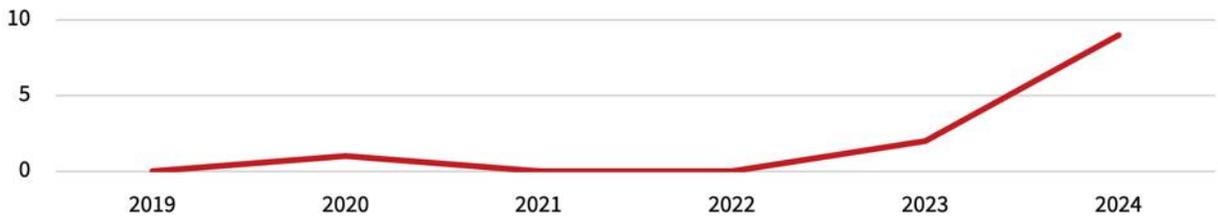
Violencia # menciones



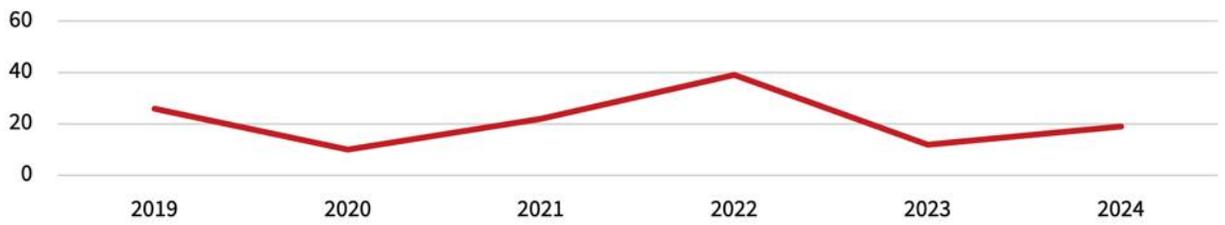
IA / Inteligencia Artificial # menciones



Permisología / Permiso # menciones



Equidad / Diversidad / Inclusión # menciones





Palabras Clave - # menciones 2019 - 2024

En relación a la extensión de las memorias en el periodo analizado, 2020 fue el año con mayor número de palabras en promedio, llegando a 1.618 con un aumento de 5,9% con respecto al año anterior. Desde ese peak, se observa que la extensión de las cartas de los presidentes de directorio fue en un sostenido descenso, registrando solo una leve alza en 2024 con respecto a 2023, con un aumento de 3,7%. Considerando los seis años de análisis, las cartas han tenido.

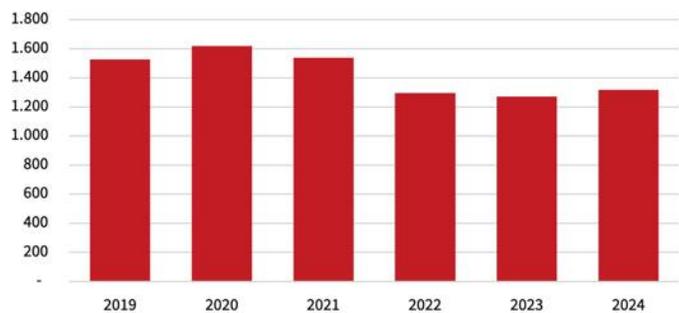
una disminución en su extensión de un 13,8% entre 2019 y 2024.

En este último ejercicio, las cartas de mayor extensión son las de Copec, Colbún y CMPC. Al contrario, las de Cenco Malls, Cencosud y Banco Santander corresponden a las más breves.

Extensión promedio Memorias

Año	# de palabras	cambio %	delta 6
2019	1.527		
2020	1.618	5,9%	
2021	1.539	-4,9%	
2022	1.295	-15,8%	
2023	1.270	-1,9%	
2024	1.317	3,7%	-13,8%
Promedio	1.428		

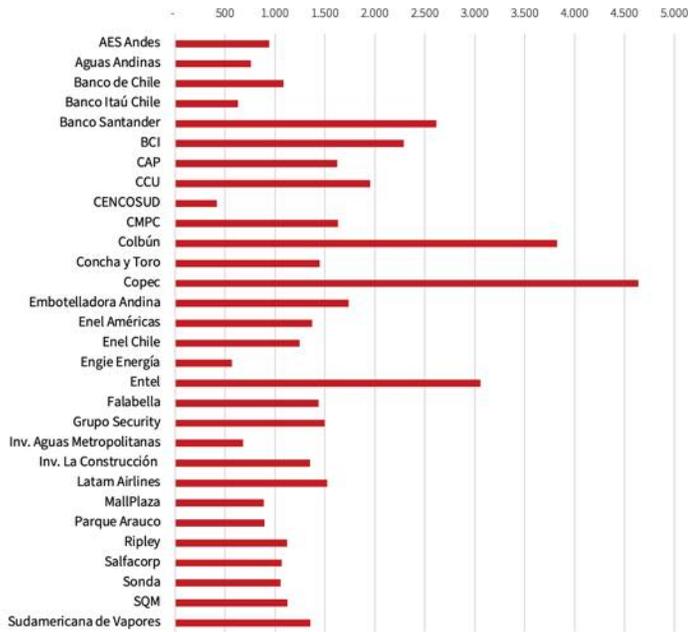
Extensión promedio cartas (# de palabras)



Extensión cartas por compañía

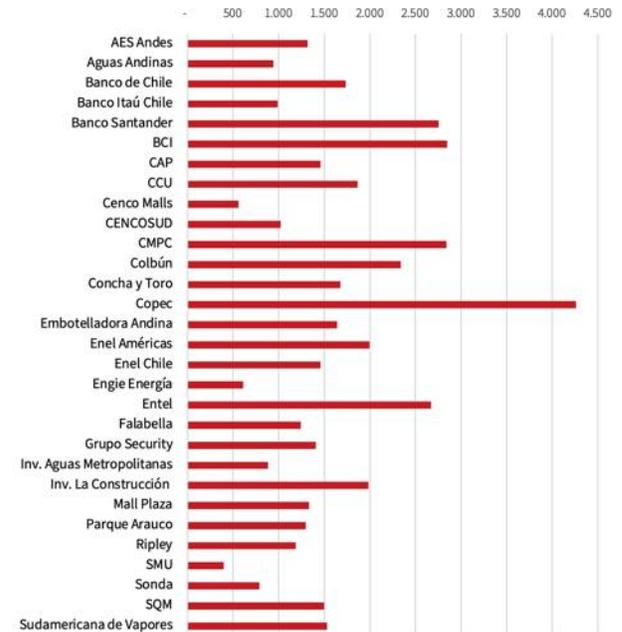
Extensión cartas 2019

de palabras



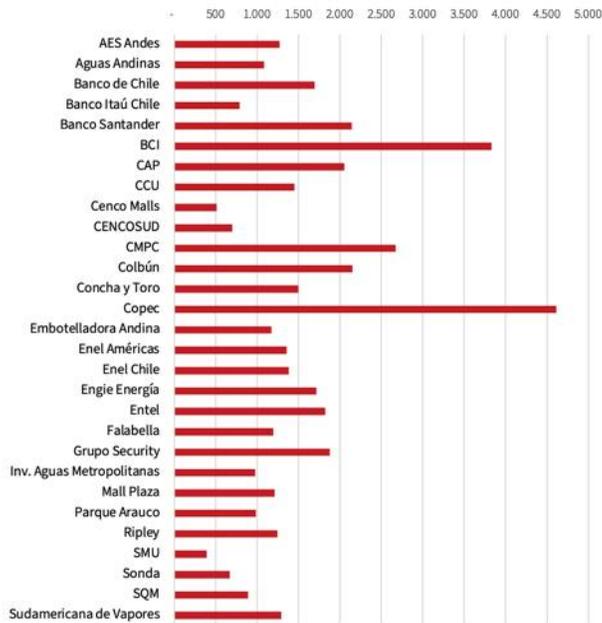
Extensión cartas 2020

de palabras



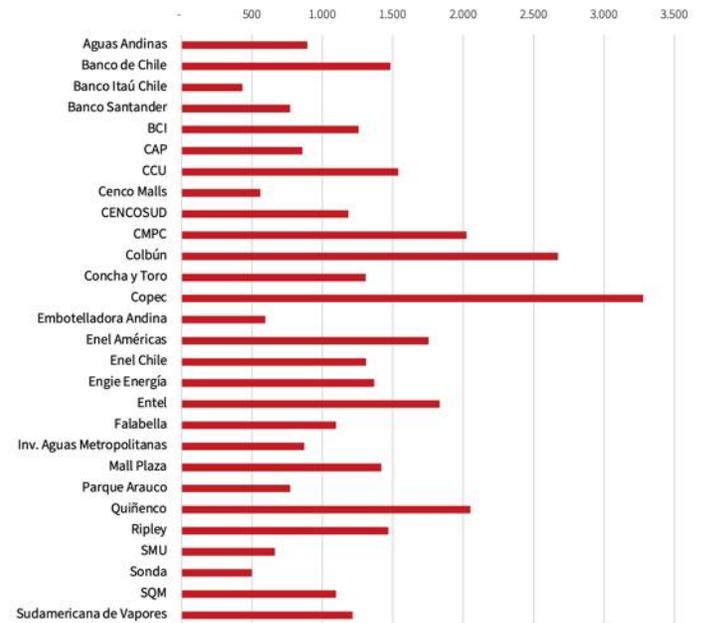
Extensión cartas 2021

de palabras

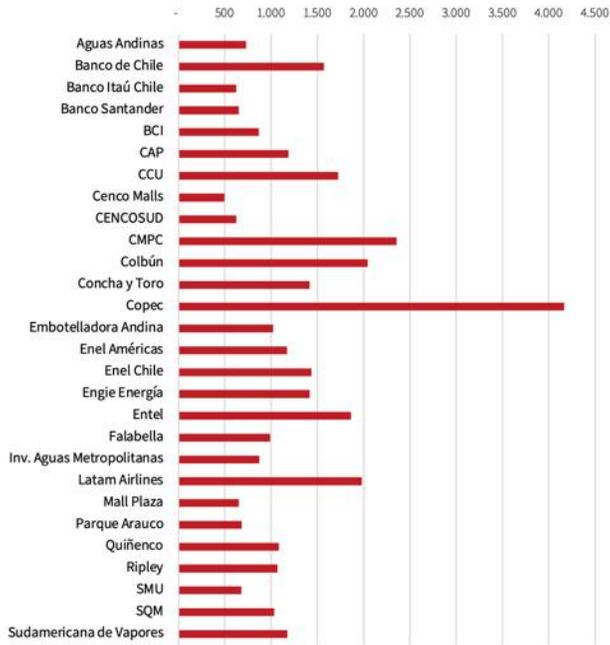


Extensión cartas 2022

de palabras



Extensión cartas 2023 # de palabras



Extensión cartas 2024 # de palabras

