

GESTIÓN RESPONSABLE

DESCRIPCIÓN GENERAL

- Esta guía presenta el tema de la gestión responsable, también conocido como ejercicio activo de la propiedad.
- En ella se encuentra la explicación de su importancia y relevancia dentro del concepto de la inversión responsable y se presentan las respectivas herramientas que los inversores pueden incorporar en sus políticas, procesos y prácticas.
- Además, orienta a los inversores en cuanto a cómo implementar el Principio No. 2 de los PRI, el cual establece el compromiso de los signatarios con respecto a la gestión responsable por medio de la siguiente declaración: «Seremos propietarios activos e incorporaremos factores ASG en nuestras prácticas y políticas de propiedad».

El PRI define la gestión responsable como «el uso de la influencia por parte de los inversores institucionales para maximizar el valor general a largo plazo, incluyendo el valor de los activos económicos, sociales y ambientales comunes de los cuales dependen los rendimientos y los intereses tanto de los clientes como de los beneficiarios». ¹

La gestión responsable y la incorporación de factores ASG (según la cual los inversores deben incluir factores ASG en sus decisiones de inversión y de distribución del capital) son estrategias complementarias. La inversión responsable incluye ambas estrategias, articulándose la una con la otra, por ejemplo usando información contextualizada recopilada durante las actividades de relacionamiento² para optimizar el proceso de toma de decisiones de inversión y viceversa.³

INTRODUCCIÓN A LA INVERSIÓN RESPONSABLE

EXPLORE ESTA SERIE
DE DOCUMENTOS



¹ [Acerca de la gestión responsable \(PRI\)](#)

² Desde que la información recopilada no sea información significativa que no es pública. En las prácticas habituales las reuniones de relacionamiento se evitaría discutir este tipo de información.

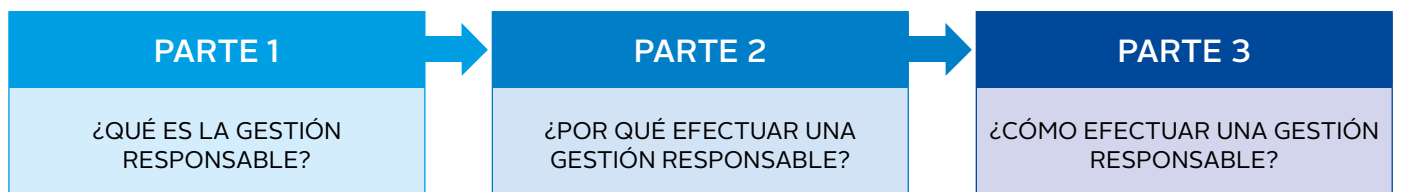
³ En [este enlace](#) se encuentran las definiciones técnicas según el uso que se le da a los conceptos en los Informes con base en el marco de los PRI.

CONSIDERAR ASUNTOS ASG CUANDO SE ESTÉ CONSTRUYENDO UN PORTAFOLIO (lo que se conoce como incorporación de factores ASG)			INTERACTUAR CON ENTIDADES EMISORAS PARA TRATAR ASUNTOS ASG (lo que se conoce como ejercicio activo de la propiedad o gestión responsable)	
Los asuntos ASG pueden incorporarse en prácticas de construcción de portafolios existentes por medio de una combinación de tres enfoques: integración, evaluación para filtrar (conocido como screening en inglés) e inversión temática.			Los inversores pueden ejercer su influencia por medio de herramientas como las actividades de relacionamiento y la votación (dos de las herramientas a las que más se recurre), resoluciones/ propuestas, funciones de la junta directiva, monitoreo/negociación con proveedores, contribuir con la investigación y el debate público, litigio.	
Integración	Evaluación para filtrar (screening)	Inversión temática	Relacionamiento	Votación
Incluir factores ASG de manera explícita y sistemática en el análisis y las decisiones de inversión para lograr una mejor gestión de los riesgos y mejorar los rendimientos.	Aplicarles filtros a listas de inversiones potenciales para confirmar o descartar empresas del proceso de búsqueda de inversiones con base en las preferencias, valores o código de ética de un inversor.	Buscar combinar perfiles de riesgo/ rentabilidad atractivos con la intención de contribuir a la obtención de un resultado ambiental o social específico. Incluye inversión de impacto.	Interacciones entre un inversor y empresas en las que invierte/ entidades emisoras actuales o potenciales para: mejorar las prácticas relacionadas con algún tema ASG, cambiar un resultado relacionado con la sostenibilidad o mejorar la comunicación pública de información. Las actividades de relacionamiento también pueden llevarse a cabo con entidades que no sean emisoras, tales como organismos responsables de formular políticas o entidades encargadas de establecer estándares.	Ejercer los derechos de voto en relación con resoluciones de la administración / los accionistas (y presentar resoluciones), para expresar formalmente la aprobación (o desaprobación) de asuntos relevantes.

Recursos del PRI:

¿Qué es la inversión responsable? 

Esta guía introductoria comprende tres partes:



PARTE 1: ¿QUÉ ES LA GESTIÓN RESPONSABLE?

La gestión responsable consiste en que los inversores ejerzan su influencia sobre empresas en las que invierten/entidades emisoras actuales o potenciales, proveedores de servicios y otros grupos relacionados (por lo general de manera colaborativa) con el fin de maximizar el valor general a largo plazo. Esto incluye el valor de los activos económicos, sociales y ambientales comunes⁴ de los cuales dependen los rendimientos y los intereses tanto de los clientes como de los beneficiarios.

EJEMPLOS DE MÉTODOS PARA INFLUENCIAR A EMPRESAS EN LAS QUE INVIERTE Y ENTIDADES EMISORAS:

- Llevando a cabo actividades de relacionamiento con empresas en las que se invierte/entidades emisoras actuales o potenciales en relación con todas las clases de activos
- Votando en asambleas de accionistas
- Presentando resoluciones/propuestas como accionistas
- Ejerciendo funciones directas en las juntas directivas y en sus comités de empresas en las que se invierte
- Litigando

EJEMPLOS DE MÉTODOS PARA INFLUENCIAR A OTROS GRUPOS RELACIONADOS:

- Llevando a cabo actividades de relacionamiento con entidades encargadas de establecer estándares y entidades responsables de formular políticas
- Contribuyendo a acciones públicas (como por ejemplo investigaciones)
- Involucrándose en debates públicos y en procesos de comunicación de información que respalden las metas de gestión responsable
- Negociando con otros actores de la cadena de inversión y monitoreándolos (por ejemplo: propietarios de activos realizando actividades de relacionamiento con administradoras de inversiones)

RELACIONAMIENTO:

Aunque los términos gestión responsable y relacionamiento a menudo se usan de manera intercambiable, el relacionamiento es sólo una de muchas herramientas para la gestión responsable que los inversores tienen a su disposición. El relacionamiento consiste principalmente en que un inversor (o un proveedor de servicios de relacionamiento) se comunique con empresas en las que se invierte/entidades emisoras (como por ejemplo alguna empresa) con el objetivo de mejorar sus prácticas ASG, resultados en materia de sostenibilidad y/o comunicación pública de información (las actividades de relacionamiento también pueden llevarse a cabo con entidades que no sean emisoras, tales como organismos responsables de formular políticas o entidades encargadas de establecer estándares).

Normalmente el relacionamiento consiste en reuniones, llamadas, correos electrónicos o cartas entre el inversor y la organización objetivo del relacionamiento cuyo objetivo consiste en tratar problemáticas y en que los inversores dejen claras sus expectativas. Por medio de un relacionamiento adecuado se logran identificar asuntos ASG, establecer objetivos, monitorear resultados, mapear estrategias de escalamiento e incorporar hallazgos en el proceso de toma de decisiones de inversión.

Las actividades de relacionamiento (con empresas en las que se invierte u otros grupos relacionados) pueden llevarse a cabo de manera individual, colaborativa con otros inversores o a través de un proveedor de servicios.



En el caso del **relacionamiento individual**, un inversor lleva a cabo las actividades con las empresas en las que se invierte/entidades emisoras actuales o potenciales de manera individual.



En el **relacionamiento colaborativo**, un grupo de inversores realizan las actividades con las empresas en las que se invierte o con las entidades emisoras de manera conjunta. Esto puede o no llevarse a cabo como parte de una red formal de inversores u otro tipo de organización con membresía. Los inversores del grupo tienen la posibilidad de desempeñar diferentes papeles en las actividades de relacionamiento. Las actividades de relacionamiento colaborativo permiten que los inversores: potencien su influencia y legitimidad, busquen lograr metas colectivas (como por ejemplo solucionar el problema del polizón⁵), compartan información entre sí y con otros grupos relacionados y se dividan los costos y el esfuerzo.



En el caso del **relacionamiento a través de proveedores de servicios**, los inversores designan a proveedores de servicios comerciales para que realicen las actividades de relacionamiento con las empresas en las que se invierte/entidades emisoras, o las organizaciones inversoras llevan a cabo las actividades con dichas entidades en representación de sus miembros. Estos proveedores de servicios tienen un encargo específico para representar los intereses de sus miembros o contratantes al momento de llevar a cabo las actividades de relacionamiento.

⁴ Acerca de la gestión responsable (PRI)

⁵ Una descripción general del problema del polizón son los casos en los que algunos evitan los costos del proceso de solucionar problemas colectivos mientras disfrutan de los beneficios.

Recursos del PRI:

Introducción al relacionamiento colaborativo



Investigación sobre la actuación concertada



Actuales acciones de relacionamiento colaborativas coordinadas por el PRI



Plataforma de Colaboración del PRI



INTERACCIONES ENTRE LOS INVERSORES Y LAS EMPRESAS EN LAS QUE SE INVIERTE/ ENTIDADES EMISORAS QUE NO SON CONSIDERADAS COMO RELACIONAMIENTO

Las interacciones que no buscan lograr cambios en las prácticas o en la comunicación de información no son consideradas como relacionamiento. Los siguientes son algunos ejemplos:

- interacciones con empresas para la captura de datos y/o para fines investigativos relacionados con decisiones de inversión para comprar/vender/mantener;
- encuestas estándares enviadas a empresas para recopilar información y tomar decisiones de inversión;
- asistencia a una presentación, asamblea general anual u otro tipo de reunión de una empresa sin interacciones o diálogos;
- solicitudes masivas de comunicación de información ASG (normalmente enviadas a través de un tercero).

ESCALAMIENTO

Si las actividades de relacionamiento con una empresa en la que se invierte tiene éxito, los inversores pueden considerar presentar resoluciones como accionistas, hacer uso de sus derechos de votación para sustituir a miembros de la junta directiva que no estén respondiendo adecuadamente, entablar procesos de litigio y participar en debates públicos (como por ejemplo una columna de oposición en medios de comunicación).

VOTACIÓN

La votación es una herramienta fundamental para que los inversores que invierten en renta variable cotizada en bolsa puedan comunicarle sus puntos de vista a una empresa y lograr que sirvan de insumo para la toma de decisiones clave, como por ejemplo los nombramientos de miembros de la junta directiva y la remuneración de los mismos. A su vez, las resoluciones propuestas por accionistas tienen que ver cada vez más con aspectos sociales y ambientales. La votación implica desarrollar una política de votación, investigar, emitir el voto y comunicarse con las empresas en las que se invierte antes y después de la Asamblea General Anual de la empresa.

Aunque la tercerización de las actividades de votación con asesores con poder de representación es esencial para los inversores que poseen intereses en muchas empresas, los inversores responsables invierten tiempo y recursos para tomar a fin de cuentas sus propias decisiones informadas.

PARTE 2: ¿POR QUÉ REALIZAR UNA GESTIÓN RESPONSABLE?

Un conjunto de aspectos financieros, regulatorios y de sostenibilidad están motivando a los propietarios de activos y las administradoras de inversiones a llevar a cabo acciones de gestión responsable.

OPTIMIZACIÓN DE LA RELACIÓN RIESGO/RENTABILIDAD

Cada vez hay más evidencia académica e industrial que demuestra que identificar y abordar factores ASG contribuye a lograr un relativo desempeño superior⁶. El PRI ha cotejado un registro de [investigaciones académicas](#) que abarcan un rango de temas, como por ejemplo el papel que desempeña la gestión responsable en mejorar tanto el desempeño financiero corporativo como los resultados tangibles en el mundo real.

Recursos del PRI:

Buscador de material académico ASG



Cómo el relacionamiento sobre asuntos ASG genera valor para los inversores y las empresas



REGULACIÓN

Los fondos de pensiones, las autoridades reguladoras del sector financiero y los entes responsables de formular políticas están motivando a los inversores institucionales cada vez con mayor frecuencia para que desempeñen un papel activo en el proceso de monitorear y ejercer influencia sobre las empresas en las que se invierte, como por ejemplo a través de códigos de gestión responsable. El primer ejemplo de uno de estos códigos se publicó en el Reino Unido en 2010. Estos códigos o estándares –algunos voluntarios y algunos obligatorios– esbozan prácticas líderes para las actividades de relacionamiento por parte de inversores con empresas y son diseñados para mejorar la calidad de este relacionamiento. Un grupo de países (incluyendo a Japón, Sudáfrica y Malasia) ya han implementado códigos de gestión responsable.

Muchos códigos y normas como el [Código de gestión responsable del Reino Unido](#) y la 2^{da} Directiva de derechos de accionistas de la Unión Europea (2017/828/EU) imponen requisitos específicos a los inversores con respecto a cómo sus procesos de gestión responsable abordan factores ASG. Organismos internacionales como la OCDE también han incorporado guías sobre gobierno corporativo y negocios responsables a través de los [Principios de Gobierno Corporativo del G20/OCDE](#) y de los Lineamientos

para Empresas Multinacionales de la OCDE: [Conducta empresarial responsable para inversores institucionales](#).

DEBER FIDUCIARIO

Realizar una gestión responsable se considera ampliamente como parte del deber fiduciario de un inversor hacia sus clientes y beneficiarios finales. Es importante considerar el resultado logrado y el proceso efectuado para evaluar si se han cumplido estos deberes. El creciente corpus de literatura académica sugiere que no hacer uso del relacionamiento y otras herramientas de gestión responsable de manera efectiva para gestionar riesgos y maximizar los rendimientos puede ser una desalineación con dichos deberes y obligaciones hacia clientes y/o beneficiarios.

Recursos del PRI:

Trabajos del PRI sobre el deber fiduciario



Marco legal referente a los impactos



EJERCICIO DE LA PROPIEDAD UNIVERSAL

Los inversores que tienen portafolios globales multi activos y bien diversificados son comúnmente conocidos como propietarios universales, ya que sus participaciones están lo suficientemente diversificadas en todo tipo de industrias y clases de activos como para abarcar una porción del mercado global. Por lo tanto, los propietarios universales se interesan tanto por los rendimientos de activos individuales (alfa) como por el desempeño económico general (beta)⁷, lo que significa que los propietarios universales tienen incentivos para mirar más allá de los intereses de cada empresa en la que invierten para abordar problemáticas sistémicas, respaldar el logro de resultados más amplios en materia de sostenibilidad y operar en mercados financieros que funcionen de manera adecuada.

6 [Flammer \(2015\)](#). ¿Conlleva la responsabilidad social empresarial a un desempeño financiero superior? Un enfoque basado en la discontinuidad en la regresión.
[Dyck et al. \(2019\)](#). ¿Los inversores institucionales impulsan la responsabilidad social empresarial? Evidencia a nivel internacional.
[Hopener et al. \(2018\)](#). Relacionamiento ASG por parte de los accionistas y el riesgo a la baja.
[Dimson, Karakas, Li \(2015\)](#). Ejercicio activo de la propiedad

7 [Quigley \(2020\)](#). Ejercicio de la propiedad universal en la práctica: Un marco práctico de inversión positiva para propietarios de activos
[Hawley y Lukomnik \(2018\)](#). Análisis de la cuestión: ¿Estamos haciendo las preguntas correctas? Teoría moderna del portafolio y horizontes de tiempo

ENFOQUE EN LOS RESULTADOS TANGIBLES EN EL MUNDO REAL

Cada vez crecen más las expectativas por parte de las autoridades reguladoras, clientes y beneficiarios en cuanto a que los inversores deben considerar los resultados tangibles en el mundo real de sus inversiones. Al ejercer su influencia a través del relacionamiento con las empresas en las que invierten/entidades emisoras, la votación, las actividades de relacionamiento en materia de políticas o cualquier otra herramienta de gestión responsable anteriormente mencionada, los inversores ayudan a impulsar cambios que conllevan a lograr mejores resultados tangibles en el mundo real. Aunque la desinversión puede ser una herramienta importante, ésta por sí sola debilita la influencia de un inversor sobre la entidad y puede ser poco efectiva en el proceso de mejorar los resultados tangibles en el mundo real.

La percepción de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas como un marco útil para estas consideraciones está creciendo de manera sostenida. El artículo [Invertir con resultados que aportan al logro de los ODS](#) del PRI esboza la conexión entre a) las oportunidades y riesgos financieros que emergen de asuntos ASG, y b) los resultados positivos/negativos tangibles en el mundo real.

Recursos del PRI:

El enfoque de inversión en los ODS



Invertir con resultados que aportan al logro de los ODS: un esquema de cinco pasos



PARTE 3: ¿CÓMO REALIZAR UNA GESTIÓN RESPONSABLE?

Existe una serie de pasos que todos los propietarios de activos y administradoras de inversiones deben tomar, así como múltiples consideraciones específicas según las clases de activos.

POLÍTICAS

Desarrollar y comunicar una política de gestión responsable consecuente con la normatividad y los códigos locales en este ámbito, así como con los seis [Principios para la Inversión Responsable](#) son procesos fundamentales. Esta política debe estar alineada con la estrategia de inversión de la organización y debe ser revisada de manera periódica.

El alcance de la política y los activos que ésta abarca deben estar claramente establecidos. Entre otros aspectos, se debe hacer hincapié en los objetivos de gestión responsable de la organización, las herramientas para la gestión responsable que ésta utiliza, el papel que desempeña la colaboración, cómo se gestionan la información interna y los conflictos de interés, y cómo las actividades de gestión responsable se conectan con el proceso de toma de decisiones de inversión.

La política de gestión responsable puede incluir información relacionada con las decisiones tomadas por medio de la votación, pero muchas organizaciones tienen una política de votación independiente. Esta última política con frecuencia puede incluir lineamientos o principios específicos que determinen qué voto emitirían las organizaciones con respecto a ciertos temas, el proceso de toma de decisiones en relación al voto y el enfoque de la organización en materia de la presentación independiente o conjunta de resoluciones.

Recursos del PRI:

Base de datos de políticas de inversión responsable de los inversores



PRÁCTICA

Los siguientes son algunos ejemplos de aspectos importantes de la práctica de la gestión responsable: priorizar en cuáles factores ASG concentrarse; priorizar en cuáles de las empresas en las que se invierte u otros objetivos enfocarse (como por ejemplo: las entidades responsables de formular políticas); determinar cómo se establecen y monitorean los objetivos de gestión responsable y el enfoque con respecto al escalamiento.

La diversidad de estructuras de propiedad significa que las prácticas de gestión responsable a menudo deben ser diferentes para distintas clases de activos. Aunque por lo general se asocia con la renta variable cotizada en bolsa, la gestión responsable se puede practicar en muchas clases de activos diferentes.

RENTA VARIABLE COTIZADA EN BOLSA

Los inversores que invierten en renta variable cotizada en bolsa pueden usar su posición como accionistas de las empresas para influenciar las actividades en las que se embarcan las compañías, y la manera como éstas actúan y operan. Esto puede hacerse llevando a cabo actividades de relacionamiento con las empresas (lo cual puede realizarse de manera individual o colaborativa), a través del presidente, gerente general, gerente financiero o de los encargados de las relaciones con los inversionistas, o por medio de organismos industriales.

Los inversores que invierten en renta variable cotizada en bolsa pueden ejercer (y cada vez se espera que lo hagan con mayor frecuencia) sus derechos legales (por ejemplo: el derecho al voto) para comunicarle sus puntos de vista a una empresa y lograr que sirvan de insumo para la toma de decisiones clave, como por ejemplo los nombramientos de miembros de la junta directiva y la remuneración de los mismos, ambos casos a través de la votación en cuanto a resoluciones de la administración o de los accionistas y presentando resoluciones ellos mismos (en los países en los que esto es posible).

Estrategias pasivas

Con el crecimiento de activos invertidos en estrategias pasivas, la manera como los inversores usen sus derechos al voto y lleven a cabo actividades de relacionamiento con las empresas en las que invierten se ha convertido en un factor cuya importancia va en aumento. Los diferentes enfoques y retos al respecto se exploran en el artículo de debate del PRI titulado [¿Cómo puede un inversor pasivo ser un inversor responsable?](#) Los posteriores [resultados de la consulta a los signatarios](#) mostraron que las administradoras de inversiones líderes de la industria, como propietarios universales, tienen que buscar derrumbar las barreras que dificultan el relacionamiento colaborativo y necesitan concentrarse en las problemáticas ASG sistémicas más apremiantes.

Recursos del PRI:

Guía práctica para el ejercicio activo de la propiedad en renta variable cotizada en bolsa



Resumen de datos del PRI sobre inversión responsable en renta variable cotizada en bolsa (2017 – 2020)



RENTA FIJA

Aunque no se encuentran en la misma posición que los accionistas, los inversores que invierten en renta fija también son un grupo relacionado importante con influencia sobre las entidades emisoras y derechos legales claramente definidos. Por lo tanto, estos inversores pueden interactuar con las entidades emisoras para discutir cómo éstas se comportan y operan.

En el caso de los inversores que invierten en renta fija corporativa, el contacto con las entidades emisoras se da a través del gerente financiero o tesorero de cada empresa. En el caso de inversores que invierten en instrumentos de deuda soberana, el proceso de relacionamiento podría incluir tener que reunirse no sólo con funcionarios del gobierno, sino también con organizaciones sindicales, asociaciones de empleadores, representantes de medios y entidades supranacionales como el FMI, el Banco Mundial o la OCDE.

Los puntos clave del relacionamiento para inversores que invierten en renta fija corporativa o soberana pueden estar relacionados con la emisión y reemisión de deuda. En el caso de las estrategias de escalamiento, es posible que impliquen decidir evitar nuevas emisiones de deuda, subponderar o desinvertir.

Recursos del PRI:

Relacionamiento enfocado en asuntos ASG para inversores en renta fija



Guía práctica para el relacionamiento enfocado en asuntos ASG por parte de inversores en deuda soberana



MERCADOS PRIVADOS

Los inversores que invierten en mercados privados, especialmente aquellos que están expuestos directamente a capital privado o activos inmobiliarios, se encuentran en una posición única en relación con la gestión responsable ya por lo general poseen participaciones mayoritarias de las empresas o inversiones que hacen parte de su portafolio, así como también posiciones en las juntas directivas de dichas empresas.

Estos inversores pueden hacer uso de esta manera directa de ejercer su influencia para cumplir con sus obligaciones de gestión responsable, por ejemplo ordenando la adopción de medidas de protección y mejores prácticas adecuadas (tales como la adhesión a los Principios Rectores de la ONU o el compromiso con el salario mínimo vital). Los inversores de capital privado podrían ayudar a las empresas que hacen parte de su portafolio a mejorar sus sistemas y procesos de gestión ambiental, y los inversores que invierten en bienes raíces podrían buscar incorporar las mejores prácticas en la industria en materia de estándares de eficiencia y seguridad.

Recursos del PRI:

Introducción a la inversión responsable: capital privado



Integración de asuntos ASG en capitales privados: una guía para los socios comanditados: ejercicio de la propiedad



Guía básica de inversión responsable en infraestructura



Introducción a la inversión responsable: bienes raíces



Introducción a la inversión responsable: silvicultura



ADMINISTRADORAS Y PROVEEDORES DE SERVICIOS EXTERNOS

En el caso de los propietarios de activos y otros agentes con activos administrados por terceros, aunque las actividades de gestión responsable como la votación y el relacionamiento por lo general son llevadas a cabo por administradoras externas, el propietario de activos (u otro cliente) igualmente debe desempeñar un papel importante en la incorporación de consideraciones de gestión responsable en la selección, designación y monitoreo de dichas administradoras.

Los inversores también pueden complementar su práctica de gestión responsable designando proveedores externos (como por ejemplo proveedores de servicios de relacionamiento o agencias de voto por representación) para que los representen, en especial en casos de participaciones en renta variable cotizada en bolsa. Los proveedores de servicios y asociaciones externas también pueden designarse para que realicen actividades de relacionamiento con entidades responsables de formular políticas y autoridades reguladoras para tratar problemáticas clave que afecten el portafolio en su totalidad, como por ejemplo el cambio climático.

Recursos del PRI:

Recursos para propietarios de activos



Monitoreo, reporte y diálogo sobre asuntos ASG en capitales privados



Guía para socios comanditarios: inversión responsable en capital privado



ARTICULAR EL RELACIONAMIENTO, LA VOTACIÓN Y LAS DECISIONES DE INVERSIÓN

El relacionamiento, la votación y las decisiones de inversión se complementan entre sí. Las investigaciones que se llevan a cabo para las actividades de relacionamiento también pueden usarse para determinar las decisiones de votación. Junto con la votación, los inversores pueden presentar resoluciones con el fin de escalar un asunto si el relacionamiento no tiene éxito. Como último recurso, un inversor puede decidir desinvertir o emprender acciones legales en contra de la empresa o su junta directiva.

EJERCICIO ACTIVO DE LA PROPIEDAD 2.0

Desde que se fundó el PRI en 2006, el número global de códigos de gestión responsable ha crecido, los inversores han aumentado los recursos que asignan para las actividades de gestión responsable y el número de proveedores de servicios de gestión responsable se ha multiplicado.

Sin embargo, la ambición y asertividad de muchos inversores significa que el enfoque de las prácticas de gestión responsable está evolucionando. El PRI trabaja con inversores en esta evolución a través de su programa de [Ejercicio activo de la propiedad 2.0](#), desarrollando un estándar ambicioso para lograr una gestión responsable mejorada. Este programa se basa en prácticas y experiencia existentes pero prioriza metas sistémicas y esfuerzos colectivos concentrados en el logro de resultados concretos.

Los tres elementos principales de un enfoque de Ejercicio activo de la propiedad 2.0 son:

- **Resultados, no insumos ni procesos:** concentrarse en lograr resultados tangibles en lugar de limitarse a evaluar qué procesos las empresas en las que se invierte/entidades emisoras tienen implementados.
- **Metas comunes:** enfocarse en lograr resultados que beneficien a las economías y sociedades en general en lugar de concentrarse en el desempeño relativo de una empresa en la que se invierte/entidad emisora con respecto a otra.
- **Acciones colaborativas:** colaborar con otros inversores y proveedores de servicios para lograr estas metas colectivas y conseguir resultados tangibles.

En el [sitio web del PRI](#) se pueden encontrar ejemplos de prácticas de gestión responsable alineadas con el Ejercicio activo de la propiedad 2.0.

Recursos del PRI:

Ejercicio Activo de la Propiedad 2.0



LECTURAS COMPLEMENTARIAS

En el [sitio web del PRI](#) encontrará una lista de recursos sobre gestión responsable de otras organizaciones.

CRÉDITOS

COLABORADORES PRINCIPALES

- Toby Belsom
- Paul Chandler
- Chloe Horne
- Tom Barron

EDITORES

- Mark Kolmar
- Rachael Revesz

DISEÑADOR

- Will Stewart