

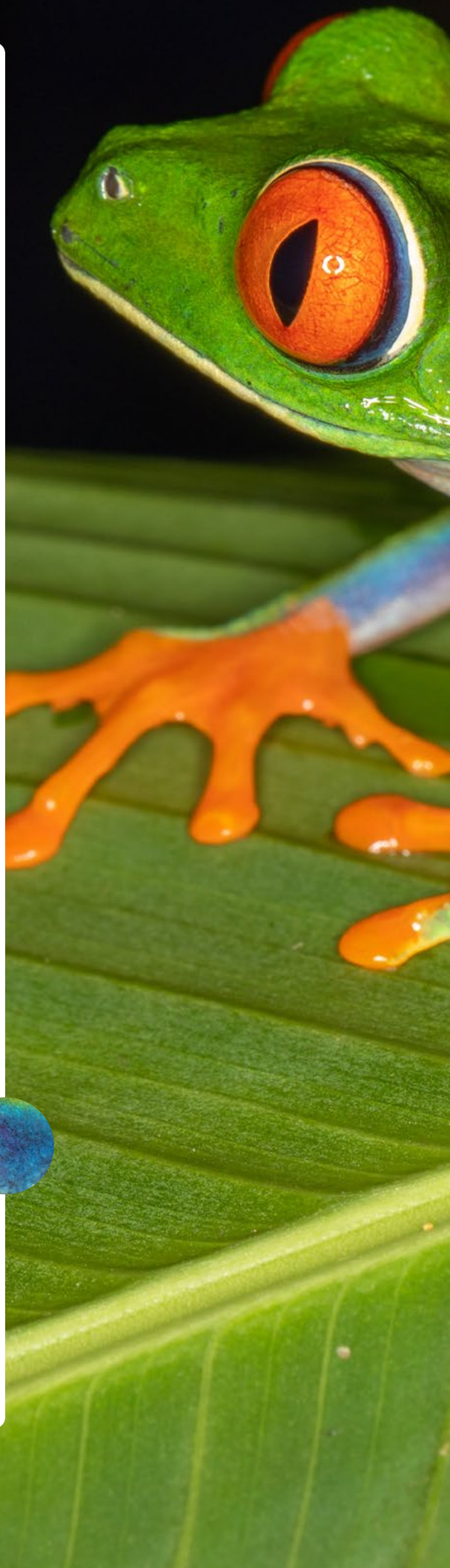
Costa Rica

Compromiso activo



MAYO DE 2024

Comunicación promocional



Costa Rica es un país democrático de cinco millones de habitantes que tiene el ecoturismo como uno de sus principales catalizadores económicos. Históricamente, ha sido más estable en los planos político y económico que la mayoría de países latinoamericanos. El Modelo de Sostenibilidad Soberana exclusivo de Candriam clasifica a Costa Rica en los tres primeros puestos de todos los países.

No obstante, han aparecido obstáculos en el horizonte. En febrero de 2023, Costa Rica se añadió a la Lista de países y territorios no cooperadores en materia fiscal.¹ Para los inversores, esto debería apuntar a, al menos, una revisión de las hipótesis de gobernanza del emisor soberano. El diálogo directo con el emisor, tan frecuente con los emisores de renta variable corporativos, es una opción relativamente rara para los inversores en deuda pública.



1. Consejo Europeo, 14 de febrero de 2023, nota de prensa. [incorporación a la Lista de la UE de países y territorios no cooperantes \(europa.eu\)](https://ec.europa.eu/press/2023/02/14_en) Consultado el 22 de abril de 2024.

El tema.

Costa Rica se añadió a la Lista de países y territorios no cooperadores en materia fiscal² en febrero de 2023³, por no eliminar o corregir los aspectos perjudiciales de su régimen de exenciones de ingresos de fuentes extranjeras. Dicho de otro modo, algunos contribuyentes veían en Costa Rica un territorio atractivo por su "privacidad fiscal excepcional".

La incorporación a la Lista de la UE tiene repercusiones financieras y no financieras sustanciales para un emisor soberano. ¿Cómo puede un inversor responsable — especialmente en Europa— mantener títulos de un emisor que figura en una "lista de vigilancia" de la UE?

”

Costa Rica es un raro ejemplo de diálogo directo con un emisor soberano.

Nuestra primera prioridad es proteger los intereses de nuestros clientes. Una venta rápida mermaría el valor de los activos de nuestros clientes. Los bonos no son tan líquidos como las acciones, especialmente en los mercados emergentes. Además, este desarrollo negativo incrementó el riesgo, lo que también podría penalizar el valor de las inversiones. La ausencia de cooperación con otros países puede afectar negativamente a la situación financiera del país, retrasar la inversión extranjera directa y tener otros efectos que pueden dañar la economía del país que figura en la lista. Algunos inversores actuales, tanto en deuda pública como inversores directos, podrían retirarse.

2. La Lista de territorios y países no cooperantes para el Consejo Europeo y el Consejo de la UE (Europa.eu) y 12 a febrero de 2024 (Consejo Europeo, Consejo de la UE, EY, Ernst and Young).

3. Consejo Europeo, [Calendario](#), consultado el 20 de noviembre de 2023.

Esta cooperación insuficiente con los organismos internacionales contrasta con las aspiraciones de Costa Rica de ser líder en materia de sostenibilidad entre las economías en desarrollo. Por ejemplo, el índice Freedom House, ampliamente utilizado, concede a Costa Rica una puntuación de 91, o de "Libre", similar a la puntuación de 89 de Francia. Solo una minoría de la deuda de los emisores emergentes se clasifica como "Libre" por Freedom House.⁴

Así, no resulta sorprendente que Costa Rica ostente el noveno puesto de 123 países en intensidad de gases de efecto invernadero, de conformidad con el modelo de emisiones exclusivo de Candriam. En comparación con las economías en desarrollo, Costa Rica ostenta el sexto puesto en sostenibilidad.⁵

La Comisión de Riesgos de Sostenibilidad Candriam (que incluye a nuestro director de inversiones, el responsable de nuestro Departamento de Riesgo y representantes de nuestros departamentos ESG) insistió en una evaluación clara sobre la nueva situación en la que basar su decisión a favor, o en contra, de una revisión a la baja o desinversión debido al aumento del riesgo.

La Comisión dio a nuestro equipo de Deuda de Mercados Emergentes y nuestro equipo de Compromiso seis meses para determinar la materialidad de este desarrollo, qué implicaba para la gobernanza del país de Costa Rica y qué pasos podría emprender su Gobierno, así como el calendario probable de acciones gubernamentales, para que la Comisión de Riesgos de Sostenibilidad pudiera tomar una decisión más fundamentada. Nuestro programa de compromiso se lanzó en mayo de 2023.

4. Freedom House, [Países y territorios](#) | Freedom House, consultado el 20 de noviembre de 2023.

5. [Sostenibilidad en la era del cisne gris](#) | Candriam Estas cifras del modelo se han actualizado desde la publicación del informe.





Resultados.

En octubre de 2023, la **UE eliminó a Costa Rica de su Lista de países y territorios no cooperantes** en materia fiscal, y ahora se considera un *"país que coopera con la UE y tiene compromisos pendientes"*.

La interacción fue exitosa y se cerró en octubre, seis meses después de su lanzamiento.

Nuestras categorías de inversión en sostenibilidad soberana no son puramente numéricas. Para el modelo exclusivo, la inclusión de Costa Rica en la Lista de la UE de países y territorios no cooperantes era garantía de una penalización en su puntuación. No obstante, la información recabada a través de nuestro compromiso ofreció al equipo de Análisis ESG (y al analista soberano) la suficiente confianza en una resolución por la que se reconfirmara la opinión ESG, y Costa Rica sigue siendo apto para las carteras sostenibles.



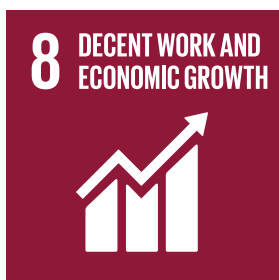
¿Próximos pasos?

Esta interacción con Costa Rica es un raro ejemplo de diálogo directo con un emisor soberano.

La inversión directa en empresa por parte de acciones hace de las acciones, obviamente, el universo más amplio para el compromiso de los inversores. Interactuar con los emisores en otras clases de activos puede ser menos común, y quizás más complejo, pero dado que las inversiones sostenibles están disponibles ahora en casi todas las clases de activos, esta es la nueva frontera.

Para beneficiarse de un catalizador colectivo, las interacciones con países suelen ser colaborativas. A menudo, "interactuar" con un país consiste en una declaración de inversión o en una o varias cartas. Con esta interacción con Costa Rica, hablamos directamente con las partes interesadas (por ejemplo, ministros del Gobierno, el FMI) en pro del objetivo específico y bien definido de obtener información sobre la situación.

En Candriam, nuestro objetivo es asociarnos con los emisores en sus viajes de sostenibilidad. Llevamos a cabo un compromiso directo con otro país de Centroamérica sobre un asunto similar. Esta vez, prevemos un camino más difícil. No obstante, estamos ampliando nuestros esfuerzos de acciones de compromiso con países.





145 000 M€

Activos bajo gestión
a finales de diciembre
de 2023*



Más de 600

Profesionales
experimentados y
comprometidos



Más de 25 años

Liderando el
camino de la inversión
sostenible

Esta comunicación promocional se ofrece exclusivamente con una finalidad informativa, no constituye una oferta de compra o venta de instrumentos financieros, no supone una recomendación de inversión y no confirma ningún tipo de operación, excepto cuando se acuerde expresamente. A pesar de que Candriam selecciona cuidadosamente los datos y las fuentes de este documento, no se puede excluir *a priori* la existencia de algún error u omisión. Candriam no se hace responsable de ninguna pérdida directa o indirecta como resultado del uso de este documento. Los derechos de propiedad intelectual de Candriam se deben respetar en todo momento, no pudiéndose reproducir el contenido del documento sin una autorización previa por escrito.

Candriam recomienda a los inversores que consulten, a través de nuestra web www.candriam.com, los datos fundamentales para el inversor, los folletos informativos y cualquier otra información relevante antes de invertir en uno de nuestros fondos, incluido el valor liquidativo neto ("VL" o "NAV" en sus siglas en inglés) de los mismos. Esta información está disponible en inglés y en un idioma nacional de cada país donde el fondo está autorizado para su comercialización.

*A partir del 31/12/2022, Candriam cambió la metodología de cálculo de los activos gestionados, que ahora incluyen ciertos activos, como activos gestionados no discrecionales, selección de fondos externos, servicios de superposición, incluidos los servicios de análisis ESG, servicios [de consultoría de asesoramiento], servicios de marca blanca y servicios de carteras modelo que no se clasifican como activos gestionados regulatorios, tal como se definen en el Formulario ADV de la SEC. Los activos gestionados se expresan en USD. Los activos gestionados no denominados en USD se convierten al tipo de cambio al contado a 31/12/2023.



CANDRIAM. INVIRTIENDO PARA EL MAÑANA.
WWW.CANDRIAM.COM

CANDRIAM 
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY