



# Asesoramiento en Inversiones Financieras

Con el fin de ofrecer una eficiente Administración de Patrimonios, Grupo del Sur les presenta los conceptos y características esenciales a la hora de buscar y entender una buena opción de inversión de cartera.

Nuestro enfoque se basa en la estructuración de portafolios diversificados que se ajusten al perfil de cada cliente, dependiendo de sus objetivos de rentabilidad, aversión al riesgo, horizonte temporal, nivel de liquidez, actividad pro-fesional, núcleo familiar, etc, combinados con la situación actual del mercado.

Trabajamos con los mejores corredores de Bolsa del mercado, con más de 30 años de trayectoria en la plaza local y con experiencia en los más altos cargos directivos de la Bolsa de Valores de Montevideo

## Productos Financieros

### Bonos:

Son títulos de deuda emitidos a mediano y largo plazo por gobiernos, organismos multilaterales de crédito, municipalidades y empresas privadas a los efectos de captar fondos de los mercados. Habitualmente son emitidos con una tasa anual, fija o variable, e intereses pagaderos semestralmente (cupón), obligándose el deudor a pagar al tenedor del bono el valor nominal a la fecha de vencimiento o en algunos casos antes dependiendo de las condiciones establecidas, por ejemplo si se estipulan amortizaciones parciales o totales.

### Bonos de alta calificación:

Bonos del Tesoro Americano, Bonos Alemanes, Bonos de Francia y Canadá

### Bonos de mercados emergentes:

**Uruguay:** - Bonos globales emitidos en USD, Euros y UI  
- Bonos del Tesoro locales en USD

### Obligaciones Negociables (ON):

Las obligaciones son valores por los cuales, quien suscribe, se obliga a pagar una suma de dinero a una determinada fecha, en condiciones establecidas. Al igual que en el caso de los bonos del tesoro, habitualmente son emitidos con una tasa anual, fija o variable, e intereses pagaderos semestralmente. La emisión de obligaciones es un mecanismo utilizado por una

sociedad, cuando necesita recursos dinerarios de importancia. La relación fundamental que justifica su creación es un contrato de préstamo.

### Algunas ON's circulando en el mercado.

CONAPROLE (Conahorro), BHU, DUCSA, Puertas del Sur, UTE

### Letras de Regulación Monetaria (LRM):

El Banco Central del Uruguay (BCU) emite Letras de Regulación Monetaria con el objetivo de regular la liquidez estructural del sistema financiero. Para cumplir con este propósito, cuenta actualmente con dos instrumentos esenciales, las LRM en pesos uruguayos y las LRM en unidades indexadas. Estas últimas ofrecen una cobertura frente a la inflación.

Las LRM en moneda nacional se emiten actualmente a plazos de aproximadamente 30, 60, 90, 120, 180, 270, 360 y 720 días, mientras que las nominadas en unidades indexadas (UI) se emiten a plazos de 1 y 2 años.

Las LRM son cupón cero, es decir que no van a pagar cupones ni semestral ni anualmente, se paga al vencimiento de la Letra.

## Indicadores de interés

Indicador	Período	Valor
IPC (Var. 12 Meses)	03/21	8.34%
IPPN (Var. 12 Meses)	04/21	8.52%
ICC (Var. 12 Meses)	03/21	8.52%
IMS (Var. 12 Meses)	03/21	6.24%
Desempleo (Tasa)	02/21	11.10%

### COTIZACIONES DE MONEDA

Moneda	Valor Compra	Valor Venta
Dolar USA	42,70	45,10
Peso Argentino	0,05	0,55
Real	7,18	9,18
Euro	50,10	55,77

Base Ficta de Contribución (BFC)	\$ 1291.77
Base de Prestaciones y Contribuciones (BPC)	\$ 4.870
Salario mínimo nacional	\$ 17.930
Unidad Indexada	\$ 4,9222
Unidad Reajutable - UR	\$ 1339.73

FUENTE WEB INE/BPS

MERCADOS

## EL DÓLAR TUVO LA MAYOR CAÍDA MENSUAL DESDE NOVIEMBRE, ¿QUÉ LO EXPLICÓ?

### Fue sobre la segunda mitad del mes donde se dio la caída del dólar

El dólar tuvo en abril la mayor caída mensual en el mercado local en cinco meses. Es que la moneda estadounidense “punta a punta” (al comparar el valor del viernes con el de fin de marzo) cayó 0,87% y para encontrar una baja mayor hay que irse hasta noviembre de 2020 cuando “punta a punta” descendió 1,12%. Durante abril hubo 19 días de operativa, en 13 el dólar bajó y en seis subió. De hecho, fue sobre la segunda mitad del mes donde se dio la caída de la divisa estadounidense. Es que el viernes, el dólar bajó 0,08%, lo que constituyó su novena caída consecutiva, la racha más prolongada de descensos desde diciembre de 2019 cuando retrocedió durante 10 jornada consecutivas.

El mayor ascenso diario fue el 16 de abril, cuando el dólar subió 0,44% y el mayor descenso se dio el 7 de

abril cuando bajó 0,5%. El máximo valor de la divisa se dio el 16 de abril cuando cotizó en \$ 44,281 y el mínimo del mes se dio el viernes pasado cuando se negoció en promedio a \$ 43,802.

El promedio mensual del dólar se ubicó en \$ 44,09, lo que implica una caída respecto al promedio de marzo de 0,38%. Esta baja es la mayor desde el mes de diciembre de 2020 cuando el valor promedio descendió respecto al mes previo un 0,78%.

En última semana “punta a punta” (al comparar el valor del viernes con el del viernes anterior) el dólar descendió 0,59%, siendo la segunda semana consecutiva en la cae. En lo que va del año la moneda estadounidense aumenta 3,45%.

Al público, en las pizarras del Banco República (BROU), el dólar bajó 35 centésimos en el mes. El promedio pizarra de abril a la compra fue de \$ 42,90 y a la venta de \$ 45,30. El viernes la cotización al público aumentó 5 centésimos respecto al jueves y finalizó en \$ 42,70 para la compra y en \$ 45,10 para



**EMPRESAS CONSTRUCTORAS  
TENEMOS EL EQUIPO  
TECNICO CALIFICADO**

Entre otros servicios destacamos:  
Liquidación de sueldos y jornales  
Documentación contable  
Gestiones ante el BPS

grupodelsur  
asesores

POR MÁS INFORMACIÓN: [info@grupodelsur.com](mailto:info@grupodelsur.com) // 2908 8226

la venta.

Durante abril se realizaron a través de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) 716 transacciones por un monto equivalente a US\$ 327,5 millones. El día de mayor operativa fue el 21 abril 65 transacciones por US\$ 32,4 millones.

### ¿Qué estuvo detrás de la caída de la moneda estadounidense en el mes?

Por un lado, en el principal mercado de referencia para Uruguay, el de Brasil, el billete verde bajó 5,16% “punta a punta” y cerró el viernes en 5,4306 reales. Similar al mercado local, el dólar en Brasil tuvo una racha de ocho jornadas consecutivas a la baja que cortó el viernes al subir 0,7%. En lo que va del año, la moneda estadounidense en el país vecino aumenta 3,98%.

Por su parte, a nivel global, el índice dólar —que mide al billete verde ante una canasta de seis divisas relevantes— cayó un 2,1% en abril, su peor desempeño mensual desde diciembre. De todas maneras, el viernes subió un 0,5% a 91,263 unidades, su mayor alza diaria desde fines de febrero.

Esta debilidad responde a las tasas de 0%-0,25% que marcó la Reserva Federal (Fed, el banco central estadounidense) que no se prevé que suban a corto plazo y a la inundación de liquidez que supone los planes de estímulo del gobierno estadounidense. Ello induce a los inversores a buscar más rendimientos y tomar más riesgo en otras divisas.

En Argentina, el dólar oficial subió un 0,06% el viernes y finalizó el mes en 93,56 pesos argentinos. En abril el aumento fue de 1,7% y en el año 11,18%. Por su parte, el riesgo país, medido a través del Índice UBI que elabora República AFAP y bajó 2 unidades el viernes y cerró en 106 puntos básicos. En abril el riesgo país subió 8 unidades, pero en el año cae 8 puntos básicos.

En tanto, la tasa de interés call (que se cobran los bancos por prestamos entre sí a un día) promedio del mes fue de 4,52% en línea con el objetivo del Banco Central, el cual fijó la tasa de política monetaria en 4,5%.



### La competitividad mejora en el comparativo mensual

En marzo la competitividad externa de productos uruguayos medidos en dólares subió frente a febrero 2,37% según los datos publicados por el Banco Central (BCU) el viernes. Es la segunda mejora en la competitividad consecutiva en la comparación frente al mes previo.

A nivel interanual, es decir en comparación con marzo de 2020, el índice cae un 3,92%. Esta pérdida de competitividad interanual se dio luego de ocho meses consecutivos de mejora.

La mejora en la competitividad de marzo respecto a febrero, se explicó por un aumento tanto frente a los socios regionales (subió 2,66%) como a los países de fuera de la región (se incrementó 2,18%).

En términos interanuales, el tipo de cambio real aumentó 1,34% frente a los países de fuera de la región. Esa mejora se dio respecto a todos los países analizados excepto por Estados Unidos (cayó 3,27%). Mientras que frente a los socios regionales, hubo una pérdida de competitividad de 10,69%, la que explicó la caída del tipo de cambio real general. Cabe recordar que el tipo de cambio real es un indicador que mide la relación de precios al consumo entre los productos uruguayos, nominados en dólares, y los productos al consumo de los principales socios comerciales, medida que constituye uno de los indicadores principales de la competitividad del país, aunque existen otros que también deben considerarse a la hora de evaluar la competitividad en forma sintética.

**FUENTE DIARIO EL PAIS URUGUAY**

MERCADOS

## ¿CUÁLES SON LAS MEJORES OPCIONES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS EN PLENA PANDEMIA?

**El 80% de las utilidades corporativas reportadas en el primer trimestre conocidas hasta ahora, sorprendieron positivamente, por encima de las proyecciones de los analistas.**

Las expectativas de crecimiento económico global aumentan, reaccionado ante los estímulos fiscales y el avance de la vacunación, afirma Cristóbal Doberti, director regional de Estrategias de ahorro e inversión en Sura Asset Management. En función de la evolución de las economías, en los mercados financieros los activos de renta variable parecen ser los de mejor desempeño esperado para el año. Además, los mercados de Estados Unidos y Asia, resultan la mejor opción en esta coyuntura. Latinoamérica salió de esa corta lista, dada la forma en que se han acrecentado las dificultades sanitarias derivadas de la pandemia y sus efectos sobre la economía de los países, en algunos casos con consecuencias políticas. A continuación, un resumen de la entrevista.

**¿Cómo define el comportamiento de los mercados en el primer cuatrimestre del año?**

—Claramente, han estado marcados por dos

hechos: por un lado el inicio del proceso de vacunación, que ha animado a los inversionistas a incorporar perspectivas más favorables; en segundo lugar, las consecuencias del resultado de las elecciones en Estados Unidos, lo que condujo a un mayor impulso fiscal. De esta forma, se generaron mayores expectativas a propósito de un mayor crecimiento económico y mayor inflación este año por parte del mercado y eso generó una serie de eventos durante este período. En un comienzo, alineado con el inicio del proceso de vacunación, un avance de la renta variable y, después del impulso fiscal, un aumento de las tasas de interés de mayor plazo bastante violento, generando cierta inestabilidad en los mercados. Lo que vamos a ver para el segundo y tercer trimestre del año es que la economía mundial se va a seguir acelerando, lo que tendrá un impacto positivo en las utilidades corporativas a nivel global y a su vez, permitirá que la renta variable, en general, siga mostrando un mejor desempeño que la renta fija.

**—La mejor opción en esta coyuntura, entonces, ¿es renta variable?**

—Hoy día, en lo que respecta a los portafolios de



## VALUACIÓN

Uno de los principales objetivos de una Empresa o Compañía es maximizar el Valor de sus Acciones. La **valuación** de una empresa juega un rol fundamental a la hora de hacer alianzas, buscar aportes de capital, planear fusiones y adquisiciones, o diseñar un portafolio de inversiones. Por eso realizamos un análisis técnico profesional para determinar el valor de su Empresa, el cual es una referencia fundamental a la hora de tomar decisiones estratégicas para su Empresa o Compañía.

inversión, tenemos una posición más favorable en renta variable que en renta fija, para aquellos portafolios con recomendaciones incorporadas en este tipo de activos. Pero hay cierta disparidad en cuanto a regiones que hoy día pueden verse más favorecidas. Hoy vemos en una mejor posición a los emergentes de Asia y entre los desarrollados, a Estados Unidos. De alguna manera, estamos favoreciendo a aquellos mercados que hasta ahora han tenido un control de la pandemia y un proceso de vacunación más expedito en relación a otras regiones. Y eso se ha visto reflejado en los indicadores de actividad, con desempeños más destacados que en otras zonas del globo.

**—Latinoamérica ha salido de ese grupo de opciones privilegiadas, que hasta hace poco integraba...**

—En Latinoamérica hay distintas fuerzas que están actuando. Por un lado, los precios de las materias primas han tenido una recuperación relevante, especialmente aquellos que acompañan el ciclo de la economía, como el petróleo o el cobre. Tienen buenas perspectivas para este año en la medida en que la economía global se recupera.

Pero por otro lado, es la única región a nivel internacional cuyos mercados no presentan retornos positivos en lo que va del año. Eso tiene que ver con otros factores, más allá de la recuperación de las materias primas y el mencionado componente cíclico. Responde más a los problemas para manejar la epidemia, además de



## Sociedades Anónimas

## SERVICIO CON RESPONSABILIDAD.

En el momento de elegir un tipo de sociedad comercial, existen varias e importantes diferencias. Aquí ofrecemos algunas pautas a tener en cuenta antes de tomar una decisión sobre que tipo de empresa abrir:

- ▶ Que sea moderna y ágil.
- ▶ Con características que existan en el mercado internacional.
- ▶ Que proteja el patrimonio a confiarle.
- ▶ Que sea fácil la movilidad de sus socios y accesible la variación de sus capitales.
- ▶ Que mantenga la discreción de sus integrantes.

**Todo ello y más se enmarca dentro de las Sociedades Anónimas.**

En GRUPO DEL SUR las creamos según las necesidades del cliente: nombre societario, capital accionario, actividad a desarrollar, etc. Consúltenos!



factores políticos. El ejemplo más claro es Brasil. Pero especialmente es el factor sanitario el que predomina y generó impacto negativo en los mercados de la región.

Los países se han ido recuperando en distintas etapas. Primero fue China, ahora Estados Unidos. En la medida en que la situación sanitaria mejore en Europa y en Latinoamérica es probable que puedan mostrar signos positivos en los trimestres anteriores. Y hay factores que pueden ayudar a ello, como los precios de las materias primas que referimos antes.

**—La región salió del “mapa de la felicidad” que tomaban como referencia no hace mucho tiempo...**

—Exacto, pero hoy la región no está ni tan triste ni tan contenta. Es una posición neutra la de este momento y depende fundamentalmente de la cuestión sanitaria.

**—¿Qué define a EE.UU. como un buen mercado en la actualidad?**

Nivel de vacunación, manejo de la pandemia y paquete de ayuda. Esos componentes juegan a favor, en una economía que está recuperándose. En el 80% de las utilidades corporativas reportadas en el primer trimestre conocidas hasta ahora, sus resultados han sorprendido positivamente por encima de las proyecciones de los analistas.

**—¿Es posible que se repita un nuevo empuje al alza de las tasas de interés de mercado?**

—El paquete de ayuda de Estados Unidos llevó a incrementar las tasas relevantes en el mercado y generó una volatilidad adicional en la segunda quincena de febrero, como decíamos antes. Pero no

prevemos un nuevo salto como el observado antes. Hay un proceso de recuperación de la economía, habrá algo más de inflación temporal en el corto plazo. Pero en la medida en que la economía vaya recuperándose, irá ejerciendo presión al alza en las tasas. De todos modos, no de la magnitud de lo que vimos hace dos meses.

**—¿Cómo puede reaccionar la renta variable respecto de esa variación de las tasas de interés?**

—Probablemente, el aumento en las tasas de interés se va a ver de acá a fin de año. A nivel de consenso de analistas se maneja un 1,9% de alza para el período. En ese escenario, la renta variable puede tener un desempeño superior a la renta fija. Y es probable que tengamos un overshooting de inflación a corto plazo en los próximos meses, asociada al hecho de que la demanda en algunos productos se recuperó más rápido que la oferta.

**—¿A qué señales hay que estar atentos, que puedan hacer mermar el desempeño del mercado de renta variable?**

—Que la inflación pasara de ser algo temporal, como estamos esperando, a algo permanente. Eso podría llevar a los bancos centrales a cambiar su discurso expansivo y adelantar su expectativa de alza de tasas y como consecuencia, traería nueva inestabilidad en los mercados.

**—Entre las propuestas del nuevo gobierno de EE.UU., se ha prestado mucha atención al programa de infraestructuras y sus costos...**

—Es un programa de largo aliento, dividido en ocho años, y hay un aspecto muy importante que tiene que ver con el financiamiento. Una de las opciones de financiar ese mayor gasto es una mayor tasa impositiva, tanto a nivel corporativo como el mínimo universal. Si llegara a darse ese aumento de impuestos en Estados Unidos, puede preocupar a los inversores. Creemos que, de todos modos, si hay un ajuste sería inferior al nivel que había de forma previa a las decisiones a la baja que en su momento tomó Donald Trump. Sigue siendo más favorable que lo que ocurría años atrás. Pero es un tema que los mercados monitorean muy de cerca.

**FUENTE DIARIO EL PAÍS URUGUAY**

# NUESTROS SERVICIOS



Ser el punto de contacto para el inversor extranjero.

Algunos de nuestros servicios:

- Información macro y sectorial.
- Informaciones a medida, como ser datos macroeconómicos, mercado de trabajo, impuestos y aspectos legales. Programas de incentivo a las inversiones, localización, y costos.
- Contacto con los principales actores. con entidades de gobierno, instituciones financieras, cámaras empresariales, centros de I+D y socios potenciales, entre otros
- Publicación de oportunidades de inversión. Periódicamente publicamos en nuestro compliance información sobre proyectos de inversión.

grupodelsur  
asesores

## SECTORES DE INTERES



### INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN

La construcción ha sido uno de los sectores de mayor recepción de inversión, lo que ha permitido que registre un período de gran dinamismo en los últimos diez años. El sector cuenta con interesantes ventanas de oportunidad derivadas de nuevas figuras en el marco normativo nacional, como la Ley de Participación Público-Privada y la Ley de Promoción de la construcción de vivienda de interés social.



### LOGÍSTICA

Uruguay se ha posicionado muy bien en el Cono Sur en virtud de las importantes ventajas que ofrece para el desarrollo de actividades logísticas. Ubicación geográfica, marco normativo e infraestructura se combinan una fuerte institucionalidad de apoyo al sector.

COVID-19

## SEPA QUÉ MEDIDAS DE ALIVIO EN PRÉSTAMOS Y TARJETAS DE CRÉDITO FUERON EXTENDIDAS

**El Banco Central prorrogó varias medidas paliativas ante la situación económica por el COVID-19.**

La Superintendencia de Servicios Financieros (SSF) del Banco Central (BCU) resolvió extender los plazos de vigencia de medidas adoptadas para paliar la situación económica derivada del COVID-19.

Por un lado, “la SSF autorizó a las instituciones de intermediación financiera a extender hasta el 31 de enero de 2022 el plazo de vigencia de la disposición que permitía incrementar en 10% (hasta 25% de la responsabilidad patrimonial neta) el tope riesgos con partes vinculadas por operaciones con empresas administradoras de crédito y entidades que prestan al consumo declaradas conjunto económico con la institución”, señaló el BCU en un comunicado.

Además, “la Superintendencia habilitó a las instituciones de intermediación financiera a extender hasta el 31 de julio de 2021 el plazo para actualizar la información requerida a los deudores del sector no financiero, así como de los informes sobre el valor de tasación de las correspondientes garantías”, agregó.

El BCU indicó que “por otra parte, también se autorizó a las instituciones de intermediación financiera, empresas de servicios financieros y empresas administradoras de crédito de mayores activos a extender el plazo de operaciones crediticias de clientes personas físicas con créditos al consumo, vivienda y por utilización de tarjetas de crédito, que se encuentren calificados como vigentes al 28 de febrero de 2021 y cuyos vencimientos se produzcan hasta el 31 de agosto de 2021, por un período de hasta 180 días en las mismas condiciones dadas a conocer en 2020”. Esto implica que se podrán aplazar vencimientos de ese

tipo de créditos, sin que signifique un empeoramiento de la calificación crediticia para la persona y sin cobrar multas y recargos. “Además, se autorizó a las instituciones de intermediación financiera, casas de cambio, empresas de servicios financieros y empresas de transferencias de fondos a extender el plazo hasta el 30 de noviembre de 2021 para aplicar los procedimientos de verificación de la identidad de clientes no residentes”, explicó el Banco Central. Por último, “se prorrogó por 30 días la presentación de los informes referidos de auditores externos referidos al 31 de diciembre de 2020 cuyos vencimientos ocurran durante los meses de abril y mayo de 2021”, indicó el BCU.

**FUENTE DIARIO EL PAIS URUGUAY**

*Hoy, el aislamiento es el principal objetivo para mantener nuestra salud y proyectarnos.*

*Nosotros, nos mantenemos junto a vos, más cerca que SIEMPRE.*

*Abrazo*

*El equipo de GDS*

CRIPTOMONEDA

## **LA CRIPTOMONEDA ETHER SUPERÓ SU MÁXIMO HISTÓRICO: VALE MÁS DE US\$3000 Y SUBIÓ 325% EN LO QUE VA DEL AÑO**

**La disparada de su cotización se produjo después de que el Banco Europeo de Inversiones anunció la semana pasada que había emitido 100 millones de euros en bonos digitales a dos años dentro de la red Ethereum.**

La criptomoneda Ether sigue de cerca los pasos de bitcoin y alcanzó este lunes un nuevo récord histórico al cotizar por encima de los US\$3000. La divisa digital, que se comercializa dentro de la cadena de bloques Ethereum, escaló un 325% en lo que va del año y cotiza US\$3125 según CoinMarketCap, un sitio especializado en criptoactivos.

La disparada de su cotización se produjo después de que el Banco Europeo de Inversiones anunció la semana pasada que había emitido 100 millones de euros en bonos digitales a dos años dentro de la red Ethereum, una plataforma digital basada en blockchain que utilizó por primera vez para este tipo de emisiones.

Otras razones que explican el alza en el activo que

secunda al bitcoin fueron el lanzamiento de fondos comercios financiados con ether en Canadá y la subida en la demanda de billeteras virtuales para realizar transacciones con “tokens” no canjeables, como el arte digital (también conocidos como NFT) que hicieron subir su precio a su récord bursátil.

Por su lado, el bitcoin, el mayor criptoactivo en el mundo que tiene más de 1 billón de dólares de capitalización de mercado, se recuperó de a poco luego del desplome que tuvo la moneda que llegó a bajar casi US\$10.000 en un solo día. Hoy se comercializa a US\$58.088, un alza cercana al 4%, pero muy por debajo de su récord máximo que llegó a alcanzar de US\$64.895,22.

De acuerdo con CoinMarketCap por el avance de nuevas criptomonedas el dominio de bitcoin en el mercado de cifrado cayó por debajo del 50% la semana pasada por primera vez desde agosto de 2018.

**FUENTE DIARIO LA NACION ARGENTINA**





# SI SU IMAGINACIÓN NO TIENE LÍMITES TAMPOCO SU INVERSIÓN

Capitalice su idea y transformela  
en un proyecto de inversión.

**Nosotros lo acompañamos.**

## ASESORAMIENTO INTEGRAL PARA EMPRESAS

CONTABLE

FISCAL

FINANCIERO

ECONÓMICO

COMUNICACIÓN

GESTIÓN

INVERSIONES

CONSULTORÍA

CAPACITACIÓN