



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)	04/21	6.76%
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)	03/21	9.70%

COTIZACIONES DE MONEDA

Moneda	Valor Compra	Valor Venta
Dolar USA	42,70	45,10
Peso Argentino	0,05	0,55
Real	7,26	9,26
Euro	51,06	56,85

Base Ficta de Contribución (BFC)	\$ 1291.77
Base de Prestaciones y Contribuciones (BPC)	\$ 4.870
Salario mínimo nacional	\$ 17.930
Unidad Indexada	\$ 4,9409
Unidad Reajutable - UR	\$ 1339.73

FUENTE WEB INE/BPS

ECONOMÍA

SE "INSINÚA" MEJORA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE, SEGÚN CERES

"Si el próximo mes" el ILC vuelve a dar positivo, "eso podría mostrar que la tendencia de recuperación se consolida", dice el informe.

El Centro de Estudios de la Realidad Económica y Social (Ceres) publicó este lunes el dato del Índice Líder correspondiente a mayo. En ese mes, creció 0,5%, "lo que, sumado al dato positivo de abril, insinúa una mejora en el segundo trimestre", dice el informe.

El ILC tiene como objetivo dar señales de la tendencia de actividad. En ese sentido, se aclara que no predice niveles sino que anticipa posibles cambios del ciclo de la economía.

Por otra parte, el informe señala que el indicador registró una "evolución errática del nivel de actividad; con subas y bajas que no son suficientes para marcar una tendencia". Sin embargo, "si el próximo mes volviera a dar positivo, eso podría mostrar que la tendencia de recuperación se



consolida".

Además, indica que los datos muestran que la economía no vuelve a "recesión, pero le ha costado afirmar una tendencia de crecimiento, como la que se había visto entre julio y octubre del año pasado".

FUENTE DIARIO EL PAIS URUGUAY

**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 // 2908 8226

RELACIONES COMERCIALES

ESPAÑA BUSCA TENER UNA MAYOR PRESENCIA EN LOS MERCADOS DE AMÉRICA LATINA

"Tenemos que abrir otros mercados, tenemos que estar más presentes en otros mercados", subrayó el presidente del gobierno español.

España priorizará la inversión en Latinoamérica en su nuevo plan de internacionalización de la economía, dotado con más de 4.500 millones de euros (casi US\$ 5.500 millones).

El país considera que es momento de estar más presente en mercados como Latinoamérica, Asia o Estados Unidos y que el sector exterior español afronte retos pendientes, que pasan por exportar bienes de mayor valor añadido y contenido tecnológico.

"Tenemos que abrir otros mercados, tenemos que estar más presentes en otros mercados", subrayó el presidente del gobierno español, el socialista Pedro Sánchez, en la presentación del plan este miércoles en Madrid.

América Latina entre las prioridades

Sánchez recordó que próximamente visitará Argentina y Costa Rica, entre el 8 y el 11 de junio, para dar testimonio del compromiso de España con



la región latinoamericana y de las "excelentes" relaciones comerciales bilaterales.

En una reciente visita oficial a Madrid del presidente argentino, Alberto Fernández, el jefe de gobierno de España ya avanzó que este plan sitúa a América Latina, en particular a países como Argentina, entre sus objetivos prioritarios en



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 portfolio 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.

comercio exterior.

El presidente del gobierno español destacó además en esta presentación que España trabaja en favor de los acuerdos de libre comercio con la región y confió en que cuando el país presida la Unión Europea (UE), en el segundo semestre de 2023, se pueda cerrar definitivamente el Acuerdo UE-Mercosur, aunque "ojalá sea antes".

"España está trabajando sin descanso para que podemos lograr esa renovación del acuerdo", recalcó sobre algo que consideró de "gran importancia para todos", tanto del lado europeo como de los países sudamericanos que forman Mercosur.

La presentación de este programa de actuación comercial en el exterior coincidió además con una conversación que mantuvieron en esta jornada Pedro Sánchez y el presidente chino, Xi Jinping, en la que se comprometieron a seguir fortaleciendo sus relaciones económicas.

Líneas de actuación y financiación

El "Plan de Acción para la Internacionalización de la Economía Española 2021-22", aprobado recientemente por el gobierno español, se basa en seis líneas directrices para hacer de España un país cada vez más abierto "frente a las actitudes proteccionistas que se traducen en insolidaridad y atraso", pues el mundo ya no puede "entenderse desde una perspectiva distinta a la del

multilateralismo", defendió Sánchez.

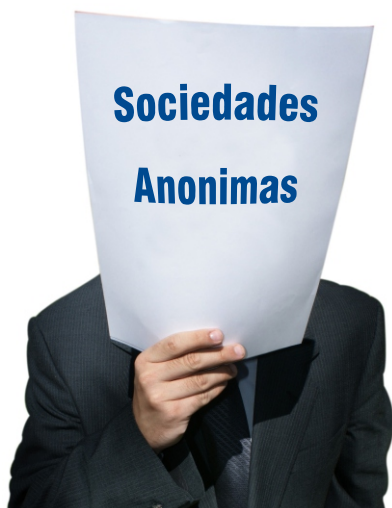
Ofrecer un apoyo a la internacionalización cada vez más adaptado a las necesidades de las empresas; incorporar la innovación, la tecnología, la marca y la digitalización en el comercio exterior español y el desarrollo del talento son algunas de estas directrices.

A ellas se añaden, entre otras, aprovechar oportunidades de negocio en la política comercial común en la Unión Europea y de las instituciones financieras y organismos internacionales y potenciar la captación y consolidación de inversión extranjera de alto valor añadido.

Todo ello con la meta de seguir ensanchando la base de empresas españolas que exportan regularmente, por encima de las 55.000 actuales, y favorecer el crecimiento de las industrias nacionales, cuyo reducido tamaño limita su internacionalización.

El plan se nutre principalmente de fondos procedentes de medidas choque frente a los efectos en la economía de la pandemia de la covid-19, de recursos europeos para la recuperación económica, destinados a apoyar la salida al exterior de pymes que exploren nuevos mercados, y de un incremento de los instrumentos financieros de entidades estatales que tienen entre sus cometidos el apoyo a la internacionalización de las empresas.

FUENTE DIARIO EL PAIS URUGUAY



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!

DÓLAR

¿QUÉ PREVÉN BANCOS Y ANALISTAS SOBRE EL DÓLAR A FIN DE AÑO, LA ECONOMÍA URUGUAYA Y EL DÉFICIT?

Los 21 bancos, consultoras y AFAP que responden la encuesta FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus (a la que accedió El País) mantuvieron sus proyecciones sobre la economía uruguaya.

En 2021, “la economía regional debería volver a crecer, en medio de la eliminación gradual de restricciones (por el COVID-19) y la reactivación de la demanda externa. Sin embargo, la actual crisis sanitaria limitará el ritmo de recuperación a corto plazo. Además, el deterioro de las finanzas públicas, la lentitud de las campañas de vacunación, las altas tasas de desempleo y las tensiones sociales y políticas nublan el panorama”. Ese es el contexto que plantea la consultora FocusEconomics para América Latina.

En mayo, la estimación promedio para la región es de un crecimiento de la actividad en 2021 de 4,8% (0,1 punto más respecto a abril) según el informe que acompaña el sondeo que se realiza a bancos y consultoras. Para 2022 la expansión prevista en la región es de 3%.

En el caso de Uruguay, los economistas y bancos mantuvieron (luego de bajarlas durante seis meses consecutivos) sus estimaciones del Producto Interno Bruto (PIB) para 2021, según la encuesta FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus de mayo.

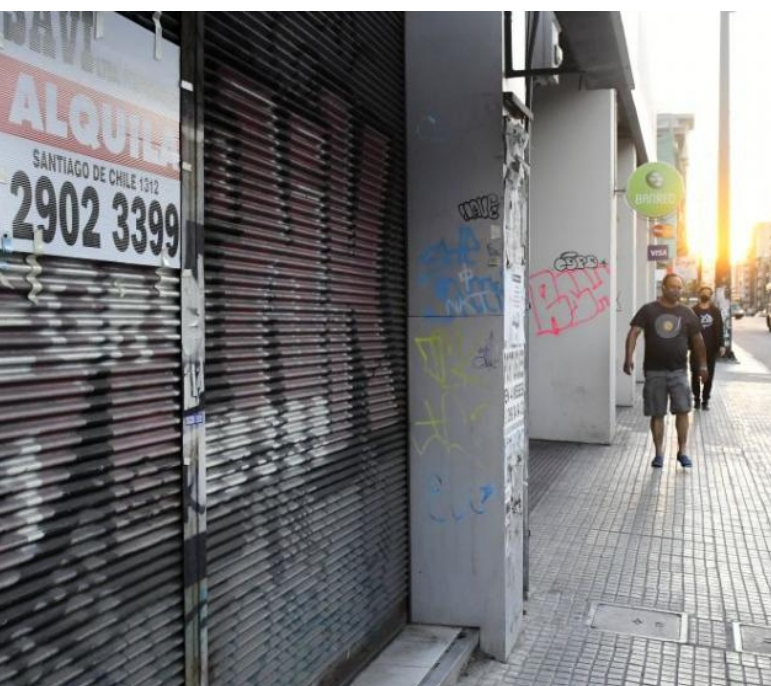
“El panorama económico aparentemente mejoró un poco, pero permaneció en silencio en general en el primer trimestre, después de que la caída del PIB (interanual) se moderó en el cuarto trimestre de 2020 debido a un repunte de la inversión fija. La producción industrial se contrajo a un ritmo medio más suave en el primer trimestre que en el cuarto trimestre. Sin embargo, mientras que la tasa de desempleo disminuyó en el primer trimestre, el crecimiento de los salarios se suavizó, limitando probablemente el consumo de los hogares”, señaló la consultora sobre Uruguay.

FocusEconomics evaluó que “en el frente externo, las exportaciones de bienes crecieron sólidamente en el primer trimestre, principalmente como reflejo de las sólidas ventas a los socios comerciales clave Brasil y China”.

Agregó que “dicho esto, las tasas de infección por COVID-19 obstinadamente altas al comienzo del segundo trimestre obligaron al gobierno a extender algunas restricciones hasta ayer (mientras otras como la suspensión de clases y espectáculos continúan), lo que probablemente obstaculizó la actividad” en el período.

Según FocusEconomics, “se prevé que la economía se recuperará este año, impulsada por la recuperación de la demanda interna y externa a medida que las restricciones se relajan gradualmente”.

“Sin embargo, las frágiles métricas fiscales y la persistente debilidad de los socios comerciales clave podrían obstaculizar la recuperación. La incertidumbre sobre el curso de la pandemia y la velocidad de la campaña de vacunación empañan



aún más las perspectivas”, añadió el informe sobre Uruguay.

Los bancos y consultoras (son 21 los que responden este mes) mantuvieron sus proyecciones y estimaron en consenso que el PIB en Uruguay para 2021 crecerá 3% (la misma que en abril, aunque en marzo preverían un alza de 3,2%, en febrero estimaban un aumento de 3,3% y en enero de 3,5%). Las respuestas varían entre 1,5% (Instituto de Economía) y 5,5% (Julius Baer). La estimación del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) es de un alza de 3,5% en 2021 (aunque la ministra Azucena Arbeleche dijo que podría ser revisada).

El pronóstico de crecimiento de 3% de los analistas ubica a la uruguaya como la economía que menos crecería en 2021 en la región. Venezuela (que no está incluida en el promedio regional) será el único cuyo PIB caerá: -2,8%.

Para 2022, los economistas y bancos estiman en consenso que la economía uruguaya crecería 3% (0,1 punto porcentual más que en abril y 0,2 puntos más que en marzo) con respuestas entre 2,2% (FitchRatings) y 4,5% (HSBC). El MEF prevé una expansión de 2,5%.

Déficit fiscal

Los analistas prevén que el déficit fiscal en Uruguay mejore (respecto a 2020) en 2021 y 2022 tras el mayor impacto del coronavirus que generó menor recaudación de impuestos, aportes, tasas y mayor gasto en salud y medidas paliativas por la crisis económica.

En 2020, el déficit sin el efecto “cincuentones” fue de 5,8% del PIB (cuando la estimación del gobierno era de 6,5% del PIB). El efecto “cincuentones” genera que aquellos que tienen en torno a esa edad y se salen del régimen de AFAP (una ley los habilitó) vuelquen lo acumulado en esas administradoras a un fideicomiso que administra el Banco de Previsión Social. Si bien eso es un ingreso para las arcas del Estado, en el largo plazo más que se revertirá, al ser mayor el gasto en pagar esas jubilaciones.

Para 2021 el consenso de los consultados (respondieron 12) estimó que el rojo de las cuentas públicas (sin el efecto “cincuentones”) será de 4,8%

del Producto, cuando hace un mes estimaban 4,3%. El mínimo previsto es de 3,8% (Euromonitor International) y el máximo es de 6,8% del PIB (Moody's Analytics). El MEF prevé un déficit de 4,3% del PIB en 2021 (en el Presupuesto proyectaba 3,5%).

Para 2022, en tanto, bancos, consultoras y AFAP proyectan un déficit fiscal de 3,9% del Producto -en abril preveían 3,4% del Producto-, con respuestas entre 3% (BBVA Argentina) y 4,9% del PIB (Moody's Analytics). El MEF estima que reducirá el déficit fiscal al 3,6% del PIB.

Inflación apenas por encima de meta oficial

Sobre la inflación, en abril los 16 encuestados por LatinFocus (cinco no respondieron) estimaron en consenso que la suba de precios en 2021 será de 7,2% (mismo guarismo que en abril). Las respuestas van entre 6,8% (Instituto de Economía) y 7,7% (Fitch Solutions). La estimación del gobierno es de 6,9%. Hay seis de los 16 analistas que esperan que se cumpla esa meta (cerca o en el máximo de la misma). Para 2022 los analistas proyectaron en consenso una inflación de 6,7% (misma estimación que en abril), con pronósticos que van entre 6% (Instituto de Economía y banco Itaú) y 7,6% (Cinve).

FUENTE DIARIO EL PAIS 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.



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.

ARGENTINA

ALBERTO FERNÁNDEZ MUDA A OLIVOS LA REUNIÓN CON EL GABINETE ECONÓMICO CON LA URGENCIA DE RESOLVER EL PAGO DE LA DEUDA

El Presidente pasará buena parte de la semana de confinamiento en la quinta; Cafiero reconoció negociaciones con el FMI a pesar del pedido kirchnerista para no pagar y destinar los fondos a la pandemia

El Presidente optó por transcurrir la semana de confinamiento en Olivos, mientras la agenda económica apremia con múltiples frentes abiertos. Por eso, Alberto Fernández solicitó que la reunión de “gabinete económico” -el encuentro semanal de los funcionarios del área que, por su recurrencia, quedó institucionalizado- se mude mañana a la quinta presidencial.

Así lo confirmaron dos importantes colaboradores a LA NACION, que señalaron que es altamente probable que el jefe del Estado sea parte de la cumbre. Las reuniones de gabinete económico suelen estar encabezadas por el jefe de Gabinete, Santiago Cafiero. Fernández no es muy afecto a participar de esos encuentros de gestión, que son extensos, populosos y esquemáticos, y prefiere el contacto uno a uno con sus funcionarios. Solo se sumó contadas veces, durante la cuarentena de 2020. Sin embargo, con una batería de temas candentes, el cónclave de esta semana mudará su sede y contará con la presencia del jefe de Estado.

El encuentro se agendó para las 10.30 en Olivos y asistirán, además de Cafiero, el ministro de Economía, Martín Guzmán; el titular del BCRA, Miguel Pesce; la titular de la AFIP, Mercedes Marcó del Pont; la vicejefa de Gabinete, Cecilia Todesca; el ministro de Desarrollo Productivo, Matías Kulfas; el ministro de Trabajo, Claudio Moroni entre otros funcionarios. “La agenda es general y se repasarán varios temas”, dijeron fuentes oficiales.

Más allá de la “agenda abierta”, uno de los puntos más urgentes para la administración de Fernández es la deuda: el lunes vence el pago de 2400 millones de dólares con el Club de París y se espera, antes de

ese día, tener gestos de buena fe por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del club de países europeos para lograr un aplazamiento del pago. “Para no pagar ahora, hay que acordar”, suelen repetir en el Palacio de Hacienda, cada vez que desde la tribu kirchnerista le exigen a viva voz al Gobierno no reembolsar la deuda con los organismos multilaterales.

El último episodio ocurrió con la “proclama del 25

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

de Mayo”, el texto de diez páginas firmada por políticos, actores, gremialistas y periodistas filo kirchneristas que reclamó “la suspensión de los pagos por capital e intereses con el FMI y el Club de París, mientras se extienda la emergencia sanitaria”. “Lo que dicen está bien, el tema es estar acá y gestionarlo”, replicaban hoy en la Casa Rosada.

Negociación con el FMI

Hoy, Cafiero advirtió en Radio La Red: “Es bueno que se expresen todas las voces dentro del Frente de Todos. Pero la decisión la va a tomar el Presidente respecto del pago de la deuda con el FMI”. Y ratificó: “Estamos trabajando en tener un nuevo programa con el FMI. Lo que nos dejó el macrismo exige pagar durante este año y el que viene dólares que Argentina necesita para su desarrollo económico”. Aunque el kirchnerismo intenta condicionar los acuerdos, el ministro de Economía, Martín Guzmán, avanza con las gestiones con los organismos multilaterales. Altas fuentes del Gobierno confían en llegar a un acuerdo antes del lunes que permita evitar un default con el Club de París.

Para eso, aunque la negociación está lejos de una resolución, el Gobierno podría lograr algún gesto de buena fe del FMI, que le permita lograr el favor de los países acreedores del club europeo. “Un acuerdo de facilidades extendidas te da un camino libre de más de cuatro años sin pagos, concentrando el grueso de la deuda en un segundo lustro”, destacan en el Gobierno.

El otro tema que encabeza las preocupaciones domésticas es la inflación. Con un primer

cuatrimestre que se escurrió de las manos (alcanzó el 17,6%), la expectativa que albergan en los corrillos oficiales es que a partir de mayo se inicie una desaceleración. Pero los desencuentros al interior de la coalición de gobierno tampoco permiten ver un rumbo nítido.

En principio, parte del equipo económico debe reportarle al Presidente los avances en las negociaciones con los actores del rubro de la carne, para evaluar la posibilidad de levantar el cepo a las exportaciones antes de los 30 días, con la amenaza de un desabastecimiento sobre las espaldas.

Alberto Fernández decidió cerrar la exportación de carne vacuna por 30 días en un gesto de fuerza de autoría presidencial. Pero ni Guzmán, ni el ministro de Agricultura, Luis Basterra, defendieron públicamente la medida. El ministro de Desarrollo Productivo, Matías Kulfas, que fue la cara visible de la decisión, trabaja para levantar el cepo lo antes posible.

Por último, se espera que el Presidente y sus funcionarios analicen el impacto de la semana de confinamiento. Hoy, Cafiero confirmó que el lunes, cuando se cumplan los nueve días de cuarentena total, se volverá al esquema de actividades que se tenía hasta la semana pasada, con cierres nocturnos. Aunque la gestión es dinámica, no se descarta que esta semana el Presidente mantenga su actividad en Olivos para “quedarse en casa” y dar el ejemplo.

FUENTE DIARIO LA NACIÓN 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