



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)	11/21	7.86%
IPPN (Var. 12 Meses)	11/21	20.31%
ICC (Var. 12 Meses)	10/21	8.82%
IMS (Var. 12 Meses)	10/21	5.64%
Desempleo (Tasa)	10/21	8.00%

COTIZACIONES DE MONEDA

Moneda	Valor Compra	Valor Venta
Dolar USA	43,20	45,60
Peso Argentino	0,07	0,47
Real	7,15	9,15
Euro	47,41	52,74

Base Ficta de Contribución (BFC)	\$ 1291.77
Base de Prestaciones y Contribuciones (BPC)	\$ 4.870
Salario mínimo nacional	\$ 17.930
Unidad Indexada	\$ 5.1546
Unidad Reajutable - UR	\$ 1364.33

FUENTE WEB INE/BPS

GRADO INVERSOR

URUGUAY PASÓ UN LARGO Y DIFÍCIL EXAMEN, QUE PONÍA EN RIESGO SU GRADO INVERSOR

Luego de tres años con la amenaza de perder el grado inversor (había una posibilidad en tres), Uruguay pasó la prueba más compleja, luego que Fitch cambiara la perspectiva de su calificación de “negativa” a “estable” y le mantuvo la nota de la deuda de BBB-, la mínima dentro del grado inversor.

“La revisión de la perspectiva de Uruguay a estable refleja su resistencia fiscal a través de la pandemia y la mejora continua de la situación fiscal estructural. Las expectativas fiscales de Fitch han mejorado en medio de un rendimiento superior en los ingresos fiscales, menores costos de endeudamiento y una mayor confianza en los planes de consolidación orientados al gasto de las autoridades. Fitch proyecta que estos desarrollos desacelerarán sustancialmente la trayectoria ascendente de la deuda sobre el Producto Interno Bruto (PIB), con una brecha más estrecha con los pares de

calificación que la que se ve antes de la pandemia”, señaló la calificadora en un comunicado.

La agencia espera un crecimiento del PIB de 3,4% este año, para moderarse a 2,7% el próximo y 2% en 2023.

El comunicado advirtió que si bien “las pautas para las negociaciones salariales incluyen aumentos nominales conservadores”, también tienen “un correctivo ex post de la inflación en 2023 que podría contribuir a la inercia” de precio., “Al igual que aumentos más altos y correctivos más frecuentes que se adoptan en muchos sectores”, alertó.

En el plano político, “la administración de (Luis) Lacalle Pou mantiene una sólida posición, respaldada por una campaña de vacunación exitosa, pero se enfrenta a una prueba en marzo de 2022 en torno a un referéndum de su ley de urgente consideración (LUC) aprobada en 2020”, indicó la calificadora de riesgo.

“Si se mantiene la LUC, esto podría fortalecer aún



**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

más la posición política del gobierno y su capacidad para llevar a cabo reformas y sostener políticas conservadoras durante el resto de su mandato, mientras que la derogación de la LUC podría hacer esto más difícil”, añadió Fitch.

La ministra de Economía y Finanzas, Azucena Arbeleche dijo en declaraciones publicadas por el ministerio que la mejora a estable por parte de Fitch, tras estar en perspectiva negativa desde 2018, “expresa la confianza en las perspectivas de una recuperación económica sostenible, apuntalada en la gestión responsable de las cuentas fiscales y la agenda de reformas contenidas en la LUC que el gobierno está llevando adelante”.

“También es un reconocimiento al manejo efectivo de las políticas públicas, tanto sanitarias como económicas y sociales, durante la pandemia, que se refleja en la fortaleza crediticia del país”, añadió.

FUENTE DIARIO EL PAÍS URUGUAY



**SUPERAMOS UN AÑO DIFÍCIL,
PERO LO HICIMOS JUNTOS.**

**QUE EL AÑO VENIDERO
TAMBIÉN NOS ENCUENTRE
SUMANDO FUERZAS, CADA
UNO DESDE SU LUGAR, CADA
UNO DESDE SU PROYECTO O
EMPRESA, PERO JUNTOS,
COMO LO HEMOS HECHO
DURANTE TODOS ESTOS
AÑOS.**

Felicidades!

EQUIPO DE GRUPO DEL SUR

ARGENTINA

ARGENTINA 2021: UNA RECUPERACIÓN SIN CRÉDITO

Sin tanta fortuna como en 2021, la expectativa oficial de 4% de crecimiento para 2022 parece una mera expresión de deseos.

La fortuna explica la mitad de la recuperación de Argentina en 2021. El panorama externo para 2022 no luce tan favorable. Además, habrá que pagar las consecuencias de la "fiesta" electoral. Difícilmente un acuerdo con el FMI pueda tapar todas las inconsistencias y sus efectos sobre el funcionamiento de la economía.

La actividad económica continuó recuperándose a un buen ritmo. En septiembre de este año, el PIB mensual se ubicó alrededor de 3.5% por encima del nivel de diciembre de 2019, corrigiendo efectos

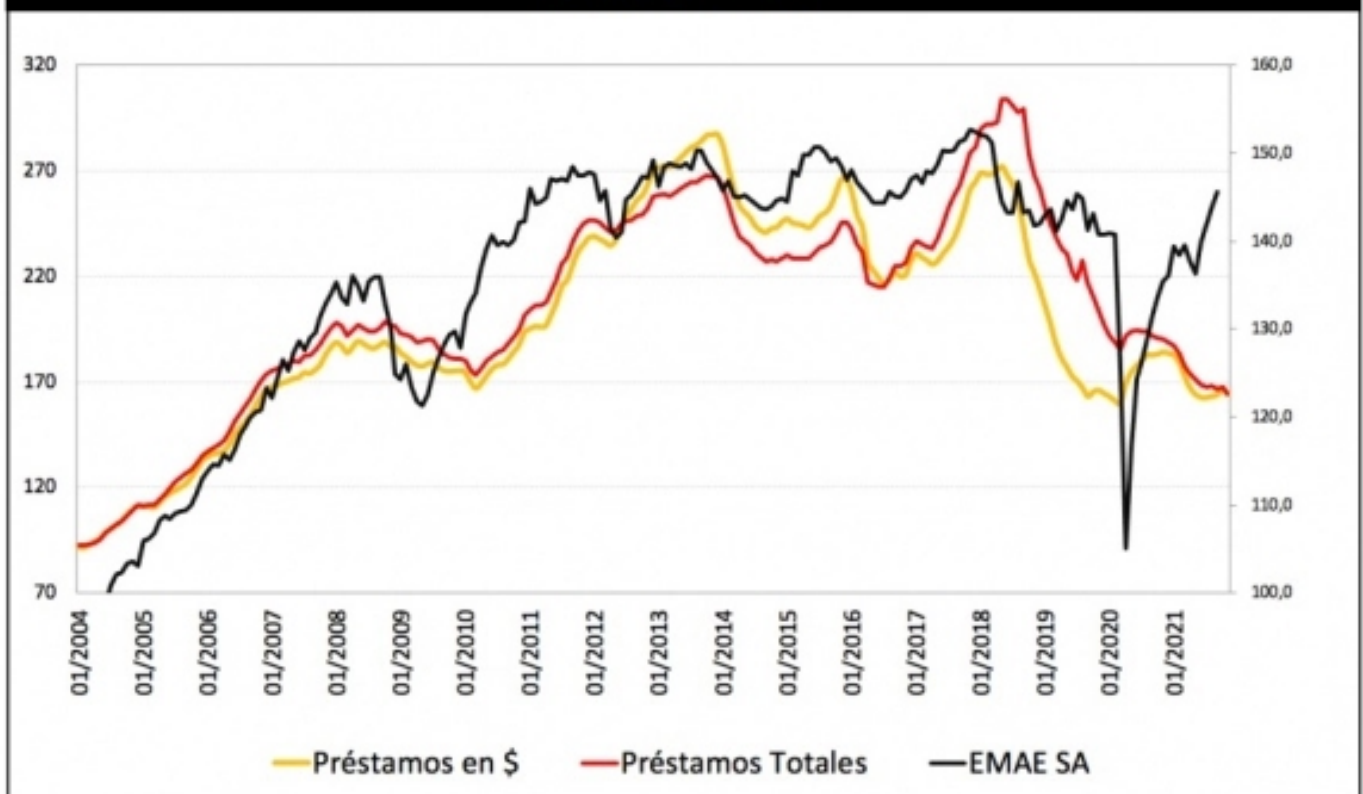
estacionales. Es probable que, en 2021, la economía recupere 10%, luego de la caída de 9,9% observada el año pasado.

Sin embargo, el crédito total al sector privado en septiembre era 15% más bajo que el registrado a finales de 2019, fundamentalmente explicado por la caída en los préstamos en moneda extranjera (ver gráfico adjunto).

Más allá de que el crédito es muy bajo en la Argentina, las recuperaciones anteriores, generalmente, estuvieron acompañadas de un aumento en los préstamos al sector privado.

Es posible que parte de la recuperación haya sido financiada con recursos propios, pero hay un factor mucho más relevante que es la fortuna.

Evolución del Crédito al Sector Privado y del Producto Crédito en pesos y totales (términos reales) Índice 100 = 2004



La información oficial muestra que los precios de exportación mejoraron 26% interanual en los 10 meses con datos de 2021, más que compensando el efecto negativo de la suba de 13,4% en los precios de importación. Esa mejora en los términos del intercambio de 11% determinó que volvieran al nivel más alto de los últimos años registrado en 2012. Esa mejora aportó a la economía un extra de alrededor de 7.500 millones de dólares, comparado con un escenario valuado a los precios de 2020. Eso representa alrededor de 15% de las importaciones. Si se sigue el razonamiento de la restricción externa que muchas veces exponen los funcionarios y se utiliza una elasticidad de las importaciones al PIB de alrededor de tres, la fortuna explica la mitad de la recuperación del 10% proyectada para el PIB de este año. Nótese que en el escenario contrafáctico, sin mejora de precios, las dificultades económicas habrían sido mayores con mayor tensión en el mercado cambiario que la registrada.

El panorama para 2022 no luce tan favorable. La fuerte desaceleración proyectada en el crecimiento de China y el endurecimiento gradual en la política monetaria de Estados Unidos no permitirían subas adicionales en el precio de las commodities, mientras que en Brasil se proyecta un crecimiento muy bajo ante la necesidad del gobierno de moderar la política fiscal y monetaria para poder

controlar una inflación que ha aumentado a 10% anual.

Además, hay que digerir las consecuencias de la fiesta que organizó el gobierno para influir (fallidamente) en el resultado electoral. A medida que aflojaban las restricciones de la pandemia, el gobierno nacional redujo el gasto primario y se acercaba, como era lógico, a los niveles de 2019. Pero desde mediados de este año revirtió esa tendencia. Así, en octubre el promedio móvil de seis meses del gasto primario (medido a precios constantes) resultó alrededor de 115.000 millones de pesos, mayor que el observado en junio. La fuerte suba en los subsidios al consumo de energía y transporte explican casi el 50% de ese aumento del gasto y, en parte, esto se explica por la decisión de incrementar las tarifas en menos de un tercio de lo previsto en el presupuesto para el año 2021.

Una imprudencia similar se observó al fijar durante varios meses la tasa del crawling peg a un tercio de la inflación, al mismo tiempo que la política monetaria y fiscal se volvían más expansivas. Y las complicaciones aumentaron luego de la decisión estafalaria de pretender tapar las consecuencias con un control de precios más duro.

A eso se suma el sacrificio de alrededor de US\$ 3.000 millones en tratar de controlar la brecha cambiaria medida por alguno de los tantos dólares



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.



alternativos. Y también la pérdida de reservas escasas asociadas a la postergación del acuerdo con el FMI. Desde que asumió, el gobierno sabía que no iba a contar con los recursos necesarios para cancelarle al Fondo US\$ 18.000 millones en 2022 y otro tanto en 2023. Si no se quería entrar en default había que firmar, tarde o temprano, un Acuerdo de Facilidades Extendidas. La única explicación para la demora en acordar es nuevamente el “plan urna”, tratando de fidelizar algunos votantes propios. Curiosamente, se siguió pagando al FMI sin que ello pudiera siquiera capitalizarse en una reducción en la incertidumbre, aproximada, por ejemplo, por el riesgo país.

Difícilmente un acuerdo con el FMI pueda tapar todas estas inconsistencias y sus consecuencias sobre el funcionamiento de la economía. La inflación reprimida durante 2021 pondrá presión a la economía el año próximo, además de complicar el desempeño de muchos sectores.

En resumen, sin tanta fortuna como en 2021, la expectativa oficial de 4% de crecimiento para 2022 parece una mera expresión de deseos.

FUENTE DIARIO EL PAÍS URUGUAY



SAS - SOCIEDADES ANÓNIMAS SIMPLIFICADAS

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.

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

VERANO ARGENTINO

VERANO 2022: CUÁLES SON LAS ALTERNATIVAS PARA PAGAR LAS VACACIONES FUERA DEL PAÍS

Dependiendo del medio de pago, rigen diferentes restricciones para acceder a dólares y moneda frontera

Pagar un viaje al exterior del país se volvió una tarea engorrosa para los argentinos. Entre cepo y cepo, en los últimos dos años se endurecieron las condiciones para hacerse de moneda extranjera y se redujeron las opciones a la hora de abonar un pasaje de avión, un alojamiento y hasta un restaurante fuera de la frontera.

Un pequeño repaso. Durante los últimos meses de la gestión de Mauricio Macri se estableció límite de US\$200 mensuales a la compra de dólares mediante homebanking, y de US\$100 si se adquieren en efectivo.

Luego, con Alberto Fernández, esa restricción no solo siguió vigente, sino que en septiembre 2020 también se sumaron casi una decena de condiciones para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) y los consumos con tarjeta de servicios del exterior pasaron a ser parte del cupo

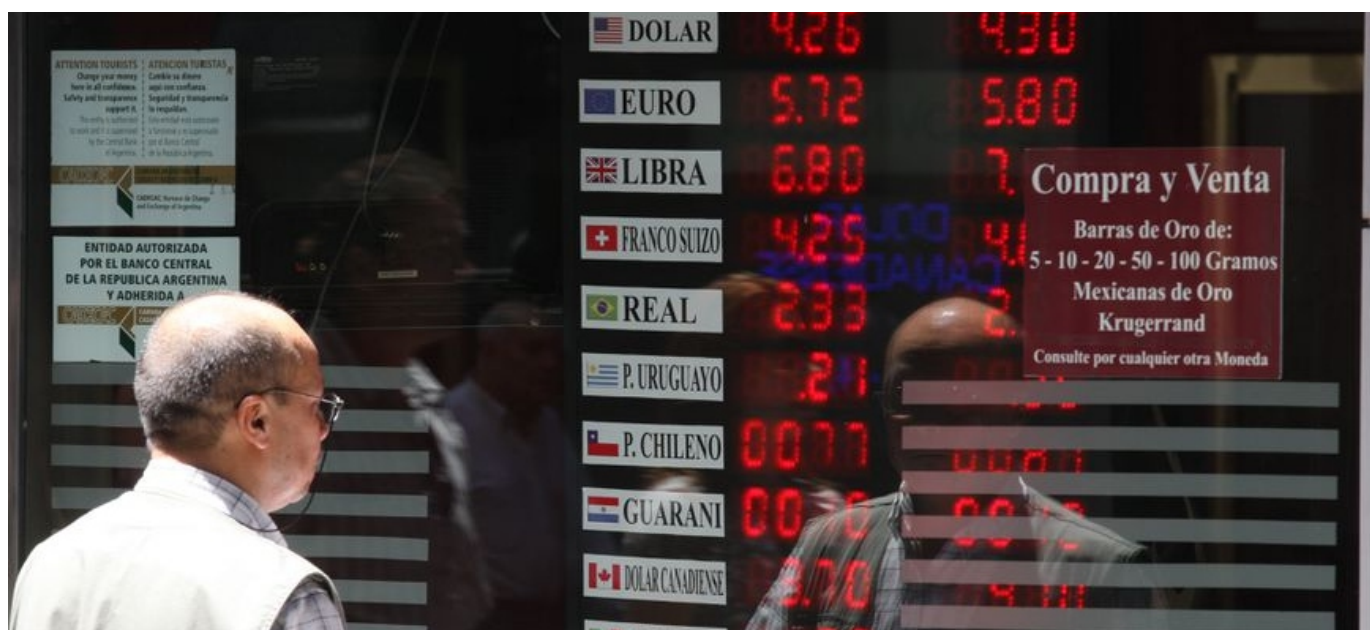
mensual. La novedad más reciente llegó en noviembre pasado, cuando el Banco Central (BCRA) prohibió que los servicios turísticos fuera del país se paguen en cuotas con la tarjeta de crédito.

A continuación, algunas consideraciones a tener en cuenta a la hora de viajar.

Efectivo: ¿hay restricciones si compro moneda frontera?

El cupo mensual no aplica únicamente para la compra de dólares. Los euros, reales, guaraníes y cualquier otra moneda que no sea el peso argentino, también se ven alcanzadas. El BCRA explicó a LA NACION que la normativa cambiaría es la misma para todas las monedas extranjeras, por lo tanto, “el límite mensual y las condiciones de elegibilidad se aplican”.

En caso de viajar a un país limítrofe y querer llevar la moneda local, las mismas se pueden conseguir tanto en bancos como en casas y agencias de cambio autorizadas por el Banco Central. “Si se quiere hacer la transacción en efectivo, la limitación



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.

es equivalente a US\$100. Pero suponiendo que se quiere hacer la compra pagando desde la cuenta de un banco local en dólares, no existen restricciones de monto. Es un arbitraje contra otra moneda y se reciben los reales, pesos uruguayos o chilenos en efectivo”, diferenció Mario Mochetti, presidente de la Cámara Argentina de Casas y Agencias de Cambio de la Argentina (CADECAC).

Rigen las mismas restricciones que hay para acceder al MULC. Es decir, no pueden comprar moneda fronteriza los cotitulares de cuentas bancarias; personas sin ingresos declarados o “consistentes”; quienes refinanciaron algún saldo de tarjeta de créditos a 12 meses: beneficiarios de un plan o programa de Anses -como la Asignación Universal por Hijo o por Embarazo-; los trabajadores en relación de dependencia que recibieron parte de su salario a través del programa ATP o REPRO; quienes ya utilizaron el cupo de US\$200 a través de compras con tarjeta; monotributistas que solicitaron créditos a tasa cero; quienes adquirieron dólar Bolsa en los 90 días anteriores; titulares de créditos UVA que accedieron al congelamiento de cuotas en pandemia; y dueños de pymes que recibieron créditos al 24%.

Tarjetas de crédito: sin cuotas, pero con límite propio

Un día antes del Black Friday, tres semanas atrás, el BCRA anunció el fin de los viajes al exterior en cuotas. Ni para pagar un pasaje, tampoco para el alquiler de hoteles, autos o hasta comer afuera. El objetivo de la medida es cuidar las escasas reservas del Central.

“Según la última Encuesta de Gasto de los Hogares del INDEC, el 78% de las compras de aéreo se realizan con tarjeta de crédito. Si bien no se conocen los plazos de pago, se presume que una parte importante se realiza en más de una cuota. Según nuestras estimaciones los pagos al exterior por pasajes aéreos podrían disminuir un 15% en 6 meses y cerca de 25% en 12 meses, generando un ahorro algo superior a los U\$90 millones anuales sin incluir otros gastos, principalmente hotelería”, estimó la consultora económica Analytica.

Sin embargo, el Gobierno salió a hacer hincapié en que se puede refinanciar el pago con el mismo banco. En este caso, se abona el mínimo de la tarjeta y se cancela el monto restante con una tasa nominal anual del 43%, por un máximo de hasta \$200.000.

Pero más allá de las cuotas, los argentinos pueden consumir bienes y servicios con tarjetas de crédito locales sin límites, siempre y cuando el consumidor tenga un límite de compra acorde. Este es otorgado por la entidad financiera, y se puede pedir una actualización antes de viajar fuera de la Argentina.

También se puede retirar efectivo, por un monto máximo de US\$200 en los países no limítrofes y de US\$50 en países limítrofes. “Este monto es un adelanto del emisor de la respectiva tarjeta y está sujeto a los costos financieros correspondientes.

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

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

Abrazo

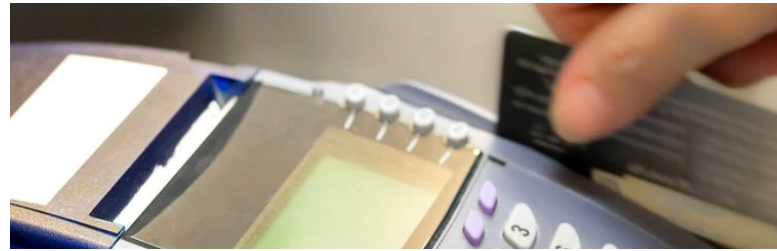
El equipo de GDS

Este límite es por operación, pudiendo efectuar tantas operaciones como le permita el monto máximo de anticipos en efectivo fijado para la tarjeta de crédito y/o compra”, aclaró el Banco Central.

Tarjetas de débito: otra manera de obtener efectivo

La otra opción es usar tarjeta de débito. En este caso, el consumidor puede elegir a través de la página web del banco si quiere que el consumo se le debite de la caja de ahorro en pesos o de una cuenta en moneda extranjera.

Asimismo, se puede retirar efectivo. Una alternativa es utilizar los fondos disponibles en la cuenta en moneda extranjera, sobre la cual no aplican las normas asociadas a la compra de dólares. En caso de querer incrementar los fondos, se tienen dos opciones: o comprar los US\$200 mensuales a través



del homebanking, o recibir una transferencia desde cuentas propias o de terceros.

En caso de retirar efectivo con débito de la cuenta local en pesos, la operatoria cuenta como si se tratase de cualquier otra compra en dólares por parte del residente. Es decir, es computable a los efectos del límite de US\$200 por persona. Un detalle final a tener en cuenta: la transacción se realiza según la cotización del dólar ahorro, que hoy se vende en los bancos a \$177 promedio.

FUENTE DIARIO LA NACIÓN

¡NOS TOMAMOS UNOS DÍAS PARA RENOVAR ENERGÍAS!

EL ESTUDIO PERMANECERÁ CERRADO DESDE EL 24 DE
DICIEMBRE DEL 2021 HASTA EL 3 DE ENERO DEL
FLAMANTE 2022.

DEUDA EXTERNA

LATINOAMÉRICA, EN LAS MANOS DE WALL STREET

La deuda bruta de los gobiernos promedia el 78% del PIB de Latinoamérica. Es la región emergente más endeudada del mundo

Sentado frente a una bandera de Costa Rica y con la mirada fija, el presidente Carlos Alvarado no se contuvo al expresar su frustración con el sistema financiero global. “Otros actores tienen una responsabilidad a apoyar el financiamiento a nuestra región”, dijo en un evento virtual organizado por varias instituciones multilaterales este mes. “La pandemia ha sido clara en que no estamos bien hasta que todos estemos bien”, añadió.

Latinoamérica es la región emergente más endeudada del mundo. De acuerdo con datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la deuda bruta de los gobiernos promedia el 77,7% del producto interno bruto (PIB) regional, y el servicio total de la deuda, es decir, los intereses de la misma, representa el 59% de las exportaciones de bienes y servicios. Mucha de esta deuda es de mercado: se hizo a través de la colocación de bonos en el mercado internacional, con los grandes bancos y fondos de inversión en Wall Street como sus principales compradores. Por “otros actores”, Alvarado se refería, presumiblemente, a gobiernos de países desarrollados y no solo a los bancos privados que ahí operan.

A pesar de las extraordinarias circunstancias de la pandemia y, a diferencia del financiamiento, que se puede hacer con multilaterales o directamente de otros gobiernos, la deuda de mercado es un negocio. Tiene como única función la generación de réditos de los compradores y las tasa de interés que el deudor pagará están sujetas a una calificación a cargo de agencias crediticias independientes. Estas, apuntó Alvarado también, han sido injustas con su país y con otros de Latinoamérica, al rehusarse a adaptar sus metodologías a la pandemia.

“Las calificadoras de riesgo no nos han tratado, nos

han maltratado, aunque hagamos las cosas responsablemente”, dijo Alvarado en el evento organizado por la CEPAL junto con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), el Banco del Desarrollo de América Latina (CAF) y la Comisión Europea el 2 de diciembre, en donde compartió el escenario con sus contrapartes de Colombia y Ecuador. “Nuestros márgenes fiscales en estos tiempos de pandemia se ven cada vez más estrechos. En la pandemia tuvimos menos crecimiento, más erogaciones, y por lo tanto, más presión. No tuvimos respiro de las calificadoras y celebro siempre la valentía que [el presidente de Colombia] Iván [Duque] ha tenido de decirlo claramente”, apuntó Alvarado.

El sentir del presidente centroamericano hace eco en toda la región. Durante 2020, por la necesidad de estimular las economías, la deuda alcanzó niveles sin precedentes y llegó el momento de pagar. La Reserva Federal en los Estados Unidos, su equivalente al banco central, ha enviado señales de que comenzará a subir sus tasas de interés en 2022 para contener la inflación y regresar de manera gradual a una política monetaria más ortodoxa. Esto es lo que tiene a los presidentes en América Latina tan preocupados. Una subida de la Fed, como se le conoce, pudiera subir las tasas de interés de su deuda y pudiera también detonar una salida de capitales extranjeros de sus países, lo cual afectaría su tipo de cambio y, por lo tanto, el pago de su deuda en dólares u otra moneda extranjera.

Además, se vendrá una desaceleración de sus economías. Fitch Ratings espera que la mayoría de los países en Latinoamérica se desaceleren en 2022 luego de su reapertura económica y recuperación en 2021 del shock covid-19 de 2020. Asimismo, se espera que las condiciones externas sean menos favorables, ya que EE UU y China crecerán más lentamente. “El déficit fiscal sigue siendo bastante elevado, cercano al 5% del PIB en promedio, lo que refleja la necesidad de varios países de aplicar

medidas fiscales estructurales para estabilizar la carga de la deuda cada vez mayor. El entorno social y político dificulta la consolidación fiscal rápida”, dijeron analistas de la agencia calificadora en un reporte.

Casi un tercio de las calificaciones soberanas de América Latina están en “perspectiva negativa” y ninguno tiene una “perspectiva positiva”, de acuerdo con Fitch. Panamá, Perú, Surinam y Colombia perdieron este año su grado de inversión, que garantiza mejores tasas de interés. La relación entre la deuda pública y los impuestos, un indicador aproximado de la capacidad financiera de los países para pagar la deuda pública, ha venido aumentando en los últimos años, de 223% en 2007 hasta 320% en 2019, dice Sebastián Nieto, jefe de la OCDE para la región. En 2020, la deuda global llegó a 226 billones de dólares, su aumento anual más grande desde la Segunda Guerra Mundial. La diferencia está en que después de la Guerra la mayoría de esta deuda era de Gobierno a Gobierno, y no de bancos privados a Gobiernos.

“Insistimos mucho en la necesidad de buscar mecanismos, como los derechos especiales de giro, sí, pero también otros tipos de vehículos que ayuden a financiar la deuda que ha sido adquirida para parar esta crisis”, dice el economista al teléfono desde París. “Pero, a nuestro juicio, una forma bien coordinada a nivel internacional, poniendo en la mesa a todos los actores multilaterales no es suficiente porque, como sabemos, una parte de los acreedores, son privados y por lo tanto se necesita también sentar a los diferentes inversionistas institucionales e instituciones financieras internacionales”.

Sin embargo, en este momento, no existe un esfuerzo o un liderazgo que alcance a Wall Street. Los presidentes de la región coincidieron en que se deben buscar nuevas maneras de financiarse durante la Cumbre Iberoamericana este año, pero nadie tomó la batuta.

Parte de la estrategia debe ser gastar mejor, apunta René Orozco, analista de política macroeconómica en la OCDE. El gasto que hizo el Gobierno de Brasil por la pandemia, por ejemplo, ayudó a levantar a

millones de la pobreza por lo que es una buena inversión. “Aquí el multiplicador es mayor a uno”, asegura Orozco. “Entonces, no solamente estamos hablando de contener la crisis, sino también del desarrollo. Es un tema de pensar en cómo hacemos menos dolorosa esta crisis, pero también aprovecharla para salir de estos retos estructurales”.

Mientras los gobiernos deciden cómo hacer frente a sus obligaciones, tanto con ciudadanos como con Wall Street, la región se prepara para un súper ciclo electoral en que se definirá el futuro de las nuevas generaciones. En esto, Alvarado también tuvo un mensaje para los países desarrollados: “Si acaparamos el financiamiento del desarrollo, puedo sentir la noción egoísta de que los recursos están para los míos, pero vamos a ver fenómenos radicalizados como la migración, el crimen organizado, la desigualdad y la inestabilidad política que va a afectar la economía, el comercio, el output agregado al mundo de la región. Tenemos que hacer ese llamado en materia del financiamiento”.

FUENTE DIARIO EL PAÍS ESPAÑA





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