



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)	12/21	7.96%
IPPN (Var. 12 Meses)	01/22	20.89%
ICC (Var. 12 Meses)	12/21	8.71%
IMS (Var. 12 Meses)	12/21	6.28%
Desempleo (Tasa)	11/21	9.40%

COTIZACIONES DE MONEDA

Moneda	Valor Compra	Valor Venta
Dolar USA	42,90	45,50
Peso Argentino	0,07	0,47
Real	7,35	9,35
Euro	46,68	51,95

Base Ficta de Contribución (BFC)	\$ 1369.70
Base de Prestaciones y Contribuciones (BPC)	\$ 5.164
Salario mínimo nacional	\$ 19.364
Unidad Indexada	\$ 5.1594
Unidad Reajutable - UR	\$ 1369.70

FUENTE WEB INE/BPS

NEGOCIOS

DEL E-COMMERCE AL LADRILLO: AMAZON ABRIRÁ SU PRIMERA TIENDA FÍSICA DE ROPA

La marca, llamada Amazon Style, contará con tecnología en probadores y asistirá a los consumidores con recomendaciones online

Amazon, que ha planteado desafíos formidables a los librerías, las grandes cadenas y las tiendas de comestibles, tiene un nuevo tipo de minorista en la mira: las tiendas físicas de ropa.

La compañía dijo el jueves 20 que planeaba abrir una tienda de ropa llamada Amazon Style a finales de este año en Glendale, California, en un centro comercial llamado The Americana at Brand. Las representaciones de Amazon Style compartidas por la empresa recuerdan una cadena de grandes almacenes como Nordstrom o una cadena de descuento como TJ Maxx.

Los artículos variarán en precio desde US\$ 10 a US\$ 400, informó la compañía en un correo electrónico, y la tienda tendrá unos 30.000 pies cuadrados (casi 2.800 metros cuadrados), varias veces más grande

que un local típico de un centro comercial especializado. El complejo también tiene una tienda Amazon 4-Star y Nordstrom, junto con cadenas de ropa que incluyen Anthropologie, Lululemon y Tory Burch.

Amazon adelantó que los clientes de la nueva tienda podrán usar una aplicación de Amazon Shopping para enviar artículos a un probador o al mostrador de recogida. También podrán escanear el código QR de un artículo para ver tamaños, colores y calificaciones de clientes adicionales. Amazon dijo que planea brindar recomendaciones en tiempo real a los clientes mientras compran, incorporando su comportamiento de navegación física y sus preferencias en la aplicación Amazon Shopping.

La empresa agregó que tendrá nueva tecnología en los probadores del local. Los clientes encontrarán recomendaciones adicionales en los probadores una vez que estén listos para probarse las prendas, un servicio que generalmente brindan los asociados



**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

de ventas en la mayoría de las tiendas de ropa. Utilizando la tecnología de los centros de distribución de Amazon, los compradores también podrán solicitar estilos y recomendaciones adicionales, que llegarán en «minutos», aseguró la compañía.

Primera referencia

De los consumidores millennials encuestados por los analistas de la firma Cowen el año pasado, el 34% dijo que empezó con Amazon cuando compraba ropa. Cerca del 17% afirmó que inició su búsqueda en tiendas de varias líneas, como cadenas de grandes almacenes o clubes de almacenes, mientras que el 15% empezó en Google. Los analistas señalaron que los consumidores de la generación Z y los de la generación del milenio siguieron dependiendo de Amazon el año pasado, incluso cuando los minoristas tradicionales reabrieron.

La pandemia de coronavirus puso patas arriba la industria de la confección y los centros comerciales



físicos, lo que hizo que el movimiento de Amazon fuera particularmente oportuno. El gigante de comercio electrónico, que cuenta con muchas marcas de ropa de etiqueta privada, no especificó los nombres de las grifas que planea tener en la tienda.

Coronavirus hizo disparar las ventas online

El coronavirus, que impuso largos períodos de confinamiento, ha impulsado como consecuencia las ventas a través del comercio electrónico. El negocio online de Amazon se ha disparado desde que comenzó la pandemia de covid-19, y en octubre pasado la compañía fundada por Jeff Bezos anunció beneficios por un total de US\$ 19.041 millones, un incremento de alrededor del 35% respecto al mismo período del año anterior, consignó la agencia EFE.

FUENTE DIARIO EL PAÍS URUGUAY

EL MILAGRO ARGENTINO QUE NO ES TAL

Si se alcanza el nivel del PIB anterior a la pandemia, no es para nada seguro que los factores que explicaron la recuperación sean perdurables

“Teniendo en cuenta el desastre que heredó el gobierno del presidente argentino Alberto Fernández a finales de 2019, parece haber logrado un milagro económico”. Esa frase es el resumen de la columna que escribiera el 11 de enero de este año en Project Syndicate, Joseph Stiglitz. Economista nekeynesiano, profesor de la Universidad de Columbia en Nueva York, Premio Nobel de Economía en 2001, y un crítico implacable de organismos multilaterales de crédito como el FMI y el Banco Mundial –del que fuera economista jefe–, y de los economistas que defienden al libre mercado. En Columbia fue profesor de Martín Guzmán, quien desde 2019 es el ministro de Economía del gobierno de Alberto Fernández en la República Argentina. Ya en 2003, Stiglitz elogiaba a la política económica del kirchnerismo, lo que permitía tanto con Kirchner en el gobierno como cuando la conducción fue la de su esposa, tener éstos “respaldo académico” para sus ineficaces políticas de estabilización y crecimiento para alcanzar esos objetivos.

Lo “milagroso”

Pero volviendo a lo que expresó en esta ocasión, lo que muestra la evidencia sobre la situación macroeconómica del país vecino está muy lejos de lo que señalara el Nobel de Columbia, como se encargaron de destacarlo, horas después, destacados economistas —académicos, profesores y analistas profesionales—. Argentina presenta desequilibrios macroeconómicos que se han venido agravando y que, de mantenerse las autoridades en el sendero y con las medidas por las que han optado, será muy difícil que el gobierno de la coparticipación de los Fernández —Alberto y Cristina— pueda mejorar la coyuntura por la que atraviesa.

Es cierto lo que dijo Stiglitz, que la economía crece, pero lo hace por circunstancias que difícilmente se mantengan. La producción de bienes y de servicios crece porque la pandemia del Coronavirus la había afectado de manera significativamente negativa. En el tercer trimestre de 2021 ha alcanzado el nivel anterior a la pandemia impulsada por fuertes controles a las importaciones de productos terminados y manteniéndose el tipo de cambio oficial sin restricciones de tipo alguno sobre la importación de insumos y materias primas para la



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.

producción local sustitutiva de esos productos. Porque además, ha habido una fuerte contribución de la producción de bienes exportables, cuyos altos precios internacionales han ayudado a mantener su actividad pese a impuestos a sus ventas externas. Si se alcanzó el nivel del PIB anterior a la pandemia, no es para nada seguro que los factores que explicaron la recuperación sean perdurables.

Y el resto

El “milagro económico” que se limita a la recuperación productiva indicada, no lo ratifican ni el comportamiento de otras variables macroeconómicas, ni siquiera otros resultados habitualmente ligados a la economía. Entre las primeras, debemos incluir a las que influyen sobre la inflación y el resultado del sector externo que, en última instancia tiene su indicador en el nivel de las reservas del Banco Central.

Una conducción macroeconómica no puede considerarse “milagrosa” si la inflación se mueve a un ritmo de dos dígitos, el primero de los cuales es cinco. Y que, además, cuando eso sucede a pesar de los controles de precios, con fijación de máximos y por la prohibición de exportación de determinados productos que tienen importancia destacable en el índice de precios al consumidor. Una inflación tan alta a pesar de las distorsiones señaladas y en buena medida estimulada por un altísimo déficit fiscal primario —antes del pago de intereses—, y más aún



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!

financiero —cuando se le incluyen—, que es financiado en casi la mitad por emisión monetaria del Banco Central, será difícil de atenuar y sería sí, un milagro, que en breve no afecte más aún la situación social —la pobreza alcanza al 40% de la población—, y a la política —cada vez son más duros los enfrentamientos entre los Fernández—.

Una conducción macroeconómica tampoco puede considerarse “milagrosa” si las reservas internacionales disponibles por el Banco Central alcanzan un nivel tan ridículo que no habilitan al pago de deudas financieras ya en el corto plazo, ni con el FMI ni con otras instituciones acreedoras. Y ello, a pesar del arsenal de medidas que se han tomado para lograr aumentarlas: tipos de cambio diferenciales múltiples, restricciones a la compra de moneda extranjera, impuestos a las exportaciones y control de importaciones, entre otras.

La corrección

En definitiva, Argentina vive, a pesar del “milagro” que Stiglitz declara por el aumento del PIB, desequilibrios macroeconómicos significativos: alta inflación y déficit en sector externo. No es posible

corregirlos de la noche a la mañana. Llevaría tiempo y solo empleando una combinación de políticas que el presidente Fernández ha rechazado en reiteradas ocasiones estimulado por Stiglitz, que alienta a gastar más y no reducir el gasto público, ni disminuir el déficit fiscal ni la expansión monetaria para, además, generar la confianza que hoy en Argentina no existe.

Uruguay seguirá sintiendo el freno a varias de sus exportaciones al país vecino, lo que hace crecer más rápido la necesidad de la flexibilización comercial y la de sus inocuas obligaciones con el Mercosur. La situación de deterioro creciente de la economía argentina se reflejará, al menos hasta 2024, en una creciente intención de ciudadanos argentinos de venir a vivir a nuestro país. Difícilmente tendremos aquí, esta vez, repercusiones económicas adversas de un país que va a otro desastre económico. Lejos estamos que en Uruguay se repitan escenarios como los que derivaran de las crisis de Argentina de 1982 y 2002.

FUENTE DIARIO EL PAÍS URUGUAY



DÓLAR ARGENTINO

DÓLAR HOY: UN NUEVO GOTEO MUESTRA LA AVIDEZ POR COMPRAR DIVISAS

Salieron US\$367 millones en el mes; hubo más de 900.000 personas que compraron dólar ahorro

Ni el cepo ni los impuestos lograron frenar la creciente demanda de dólares en el país en diciembre. Mientras las reservas del Banco Central cayeron US\$1867 millones en el mes, se profundizó el rojo de la cuenta de servicios y otra vez más de 900.000 personas compraron divisas para atesoramiento en el mercado oficial.

Así lo informó el BCRA en la última edición del informe sobre la Evolución del Mercado de Cambios y el Balance Cambiario, donde detalló que 907.000 individuos accedieron al MULC para comprar dólares para atesoramiento. Si bien fueron 19.000 menos que en noviembre, la cifra se ubica entre los máximos del año.

De todas formas, el endurecimiento de las restricciones para comprar dólar ahorro se refleja en esta variable: en todo 2021, el total de personas que compraron divisas en cada mes al oficial no superaron el millón, mientras que en 2020 hubo meses en que se superaron los cuatro millones de compradores.

Según los datos oficiales, las compras de divisas por parte de personas humanas totalizaron US\$174 millones. La cifra resultó la más alta de 2021, aunque producto del restrictivo cepo cambiario se ubica lejos de los picos de 2020 (US\$750 millones en julio) y de 2019 (US\$3920 millones en octubre).

No obstante, la mayor sangría se da por la cuenta de servicios y el sector turístico, dinámica que se profundiza pese al cepo y las restricciones vigentes. Si bien el BCRA destaca que el rojo en el rubro "continúa en niveles por debajo de los observados históricamente hasta principios de 2020" por "el menor dinamismo del turismo emisor", la eliminación de las restricciones a los viajes se refleja en la creciente salida de divisas por este canal.



En conjunto, la cuenta de servicios tuvo en diciembre un déficit de US\$714 millones. En ese monto, se destacan los egresos de US\$440 millones en concepto de 'Fletes y seguros' y US\$367 millones en concepto de 'Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta'. En noviembre, esta demanda de dólar turista había sido de US\$354 millones.

Según los propios registros del BCRA, la salida de divisas por turismo en diciembre de 2021 fue la mayor en los últimos dos años, y superó incluso a los meses de enero y febrero de 2020, previos a la pandemia. Recién en diciembre de 2019 hubo una sangría mayor. No obstante, la cifra es todavía menor en comparación con los meses anteriores a la crisis que se inició en abril de 2018: en enero de ese año, la salida de dólares por turismo había superado los US\$1000 millones.

Por otra parte, el BCRA informó que hubo además salida de US\$305 millones en concepto de pago de intereses (US\$72 millones por el Gobierno general y el BCRA; US\$237 millones por parte del sector privado) y otros US\$63 millones por giro de utilidades y dividendos.

Esa salida de divisas se compensó parcialmente con el ingreso de US\$172 millones en concepto de 'Servicios empresariales, profesionales y técnicos', que comprende todas las actividades de servicios desde el país al exterior, que están alcanzados por una normativa que dispone la obligatoriedad de liquidar divisas en el país al tipo de cambio oficial.

FUENTE DIARIO LA NACION ARGENTINA

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.

CONFLICTO RUSIA Y UCRANIA

EL SENADO DE ESTADOS UNIDOS ULTIMA EL ACUERDO PARA CASTIGAR A RUSIA CON SANCIONES SIN PRECEDENTES

Demócratas y republicanos avanzan en la legislación ante el temor al ataque en Ucrania, pero algunas penalizaciones podrían ser inmediatas por los ciberataques y complots ya ejecutados por el Kremlin

Pocas cosas en Estados Unidos salen adelante últimamente con el apoyo de republicanos y demócratas, pero la legislación que dará cuerpo a la que prometen será la mayor oleada de sanciones contra Rusia post Guerra Fría avanza en el Capitolio con apoyo bipartito. El senador Bob Menendez, presidente del comité de Relaciones Exteriores de la Cámara alta, señaló el domingo que el acuerdo para “la madre de todas las sanciones” —ante el creciente temor a la invasión rusa de Ucrania— puede ver la luz esta misma semana.

El grueso de las penalizaciones tiene una misión disuasoria, la de evitar que Moscú intervenga en la antigua república soviética, pero otras se podrían

aplicar de inmediato en respuesta a acciones ya ejecutadas, como una serie de ciberataques que los aliados atribuyen al Kremlin, los intentos de desestabilizar al Gobierno de Kiev o las falsas agresiones que, según Estados Unidos, Vladimir Putin ha ideado contra las propias fuerzas rusas con el fin de construir un pretexto que justifique un ataque Ruso a Ucrania.

Pero las sanciones más devastadoras, las que acabarían por tumbar la economía rusa, y la ayuda letal [en referencia a armamento a Ucrania] que vamos a enviar, y que significa que Putin tendrá que decidir cuántos hijos regresarán a Rusia en bolsas de plástico, esas sanciones solo llegarán si decide invadir”, señaló Menendez el domingo en una entrevista en la cadena televisiva CNN sin ahorrarse crudeza alguna, en un tono muy diferente al que usan los aliados europeos de la OTAN. “Yo lo llamo la madre de todas las sanciones”, remachó.

Menendez, que apareció en televisión junto al



número dos del comité, el senador republicano James Risch, justificó la dureza: “No podemos volver a tener un momento Múnich [en referencia a 1938, cuando los aliados cedieron parte de la antigua Checoslovaquia a Hitler pensando que evitaría la Guerra]. Putin no se parará con Ucrania si cree que Occidente no va a responder. Vimos lo que hizo en 2008 con Georgia y lo que hizo en 2014 con Crimea”. Reino Unido también ha anunciado que prepara una serie de propuestas legislativas que ampliarán considerablemente las sanciones económicas contra el entorno de Vladimir Putin y del Kremlin si, finalmente, se produce una invasión de Ucrania. Lo ha anunciado este lunes la ministra británica de Asuntos Exteriores, Liz Truss, en la Cámara de los Comunes, informa Rafa de Miguel: “Los que están dentro del Kremlin o en su entorno no tendrán un solo lugar donde esconderse”, ha dicho Truss. Su comentario ha provocado sonoras risas en Westminster, porque muchos diputados han recordado que la mayoría de oligarcas rusos han escogido Londres -Londongrado, como se conocía para invertir sus fortunas en patrimonio inmobiliario.

El Gobierno británico planea aprobar un conjunto de medidas destinadas a dificultar la actividad y movilidad de compañías energéticas, bancos y personalidades cercanas al Kremlin. Hasta ahora, la legislación del Reino Unido solo permitía apuntar con las sanciones económicas a aquellas personas e instituciones que “contribuyeran directamente a la desestabilización de Ucrania”. Con las nuevas medidas, se podrá golpear de modo más eficaz a los “intereses estratégicos” del Gobierno ruso.

Por su parte, las sanciones que ultima el Senado estadounidense, al margen de las de los Gobiernos aliados de la OTAN, castigarán especialmente la deuda soberana rusa, es decir, la capacidad del país de financiarse en el exterior, y los bancos rusos, así como el suministro de semiconductores, crítico para el sector industrial. Además, reforzarán la capacidad armamentística de Ucrania. En paralelo, fuentes de la Administración de Joe Biden avanzaron este lunes que algunas de las sanciones irán dirigidas al círculo más cercano de Putin,

oligarcas y familiares, que desempeñan algún papel en la toma de decisiones del Kremlin y en la desestabilización de Ucrania.

El sector energético suscita las mayores dudas. Los castigos pueden crear problemas a países europeos que reciben suministros de Rusia. En este contexto, Estados Unidos y Bruselas han iniciado conversaciones con países como Qatar como fuentes alternativas para capear la posible crisis. El presidente estadounidense, Joe Biden, recibe precisamente este lunes al emir catari, Tamim bin Hamad al Thani, con dicho asunto sobre la mesa. Mientras, el Consejo de Seguridad de Naciones Unidas aborda este lunes por primera vez el conflicto pese a las reticencias de Rusia, miembro permanente de ese foro, y que contaba con el apoyo de China para vetar la reunión alegando una cuestión de procedimiento.

FUENTE DIARIO EL PAÍS ESPAÑA

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



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