



Econosignal

Diagnóstico macro
Desinversión en tiempos
de incertidumbre

Contenido

Introducción	3
Inversión total	4
Inversión pública	6
Inversión privada	8
Inversión extranjera directa	10
Conclusiones	11
Apéndices	12
Referencias	13
Contáctenos	15

La inversión cayó 8.9% en 2023. Como proporción del PIB se ubicó en 17.6%, un nivel inferior al observado en época de pandemia. Cerca del 20% corresponde a inversión pública (3.8% del PIB), esta cayó 0.5% debido a la baja ejecución, principalmente en el sector salud y de seguridad social. Por su parte, la inversión privada (13.8% del PIB) cayó 11%. En estas circunstancias distintos sectores económicos y de gobierno abogan por una reducción más acelerada de la tasa de política monetaria. En Deloitte encontramos que la tasa de política monetaria tiene un efecto menor al que podría tener una mejoría en la percepción del clima de los negocios. Algunos de nuestros hallazgos son:



La inversión en maquinaria y equipo cayó 16.2% en 2023. En nuestro análisis encontramos que esta rama es la de mayor efecto en el PIB de largo plazo.



Mientras que una reducción de 100 puntos básicos en la tasa de créditos comerciales (real) aumentaría la inversión privada en 0.25 puntos del PIB, una percepción positiva del clima de los negocios lo haría en 1.40 puntos del PIB.



Introducción

Durante el transcurso del 2023, las expectativas de crecimiento económico para Colombia se fueron reduciendo gradualmente de 1.4% a inicios de año a 1% previo a la publicación del resultado final¹. El crecimiento fue aún más bajo, alcanzando solo un **0.6% anual**. Esto sorprendió a muchos, especialmente debido al pobre desempeño de la inversión, que medida por la formación bruta de capital fijo (**FBCF**) exhibió una caída de **8.9% anual**. Este resultado no solo impactó la actividad económica del año, sino que también determinará en alguna medida el desempeño económico de los años venideros. De ahí que haya surgido un fuerte debate alrededor de la inversión. La discrepancia entre las opiniones del gobierno y la autoridad monetaria sobre cómo abordar esta problemática se mantiene vigente; mientras el ejecutivo y algunos gremios abogan por una reducción más agresiva de las tasas de interés de política monetaria para estimular la inversión, el Banco de la República sugiere cautela para no comprometer la estabilidad de precios^{2,3,4}.

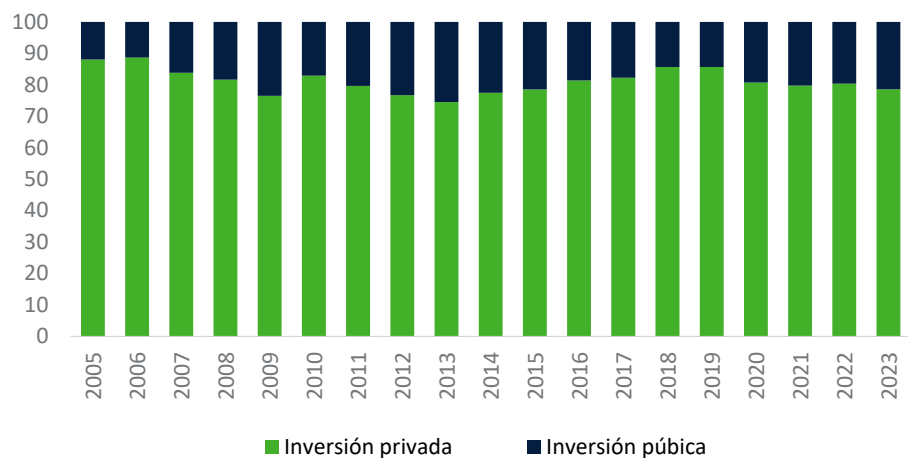
En 2023, la inversión como proporción del PIB se ubicó en **17.8%**, el dato más bajo desde 2005⁵. Algunos análisis divulgados en lo corrido de 2024 han resaltado el impacto negativo que una inversión limitada tendría en el crecimiento potencial. Algunos centros de pensamiento estiman que, con un

resultado así, el crecimiento potencial de la economía es **2.3%**, y de mantenerse en esos niveles, Colombia necesitaría **28 años** para ser un país de ingresos medio-alto⁶.

Para despejar el camino hacia una óptima solución, es necesario entender en qué medida este resultado es producto de las condiciones actuales y/o si se está arrastrando una dinámica pasada que afecte la inversión en el presente.

Deloitte, a través de Econosignal⁷, se une a este debate con un análisis diferenciado de la inversión pública y la privada. En nuestra investigación, encontramos que desde 2006, ha habido **seis años desfavorables para los negocios** (incluyendo 2023) que han tenido una incidencia fuerte sobre la inversión y 4 años prácticamente neutrales. Concluimos que, si bien una reducción de la tasa de intervención estimularía la inversión, **tiene una mayor importancia la percepción del clima de los negocios, particularmente en la inversión privada** que además representa alrededor del **80%** de la inversión total (Gráfica 1).

Gráfica 1. Inversión pública y privada.
Participación % FBCF



Fuente: DANE, Ministerio de Hacienda. Cálculos: Deloitte-Econosignal.

¹ El DANE publicó las cifras de cierre del año 2023 el 15 febrero de 2024.

² [Ministerio de Hacienda pide bajar tasas de interés más rápido tras dato de PIB.](#)

³ [Empresarios piden acelerar reducción de tasas.](#)

⁴ [Banco de la República seguirá cauteloso.](#)

⁵ Se toma como referencia la metodología de cuentas nacionales del DANE que tiene como referencia el año 2015. Serie disponible desde 2005.

⁶ [Colombia y Antioquia: perspectivas económicas, desafíos y oportunidades.](#)

⁷ Econosignal es el grupo de investigaciones económicas de Deloitte.

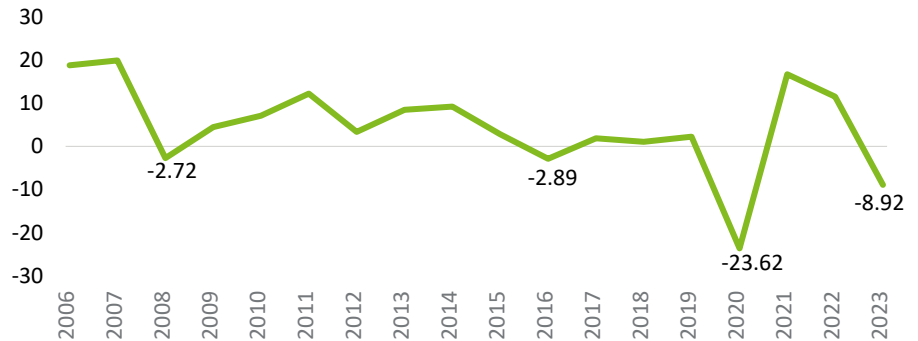
Inversión total

Formación bruta de capital fijo (FBCF)

En 2023, la inversión total medida por la FBCF⁸ cayó 8.9% frente a 2022. En los últimos 18 años se han presentado cuatro episodios de deterioro significativo de la de la inversión (gráfica 2), todos ellos influenciados fuertemente por el contexto internacional. En 2008, producto de la crisis financiera en 2015-2016 por el desplome de los precios de los *commodities*, en 2020 por la pandemia de COVID-19 y, finalmente, en 2023 por un escenario de condiciones financieras restringidas en el ámbito internacional y local. No obstante, en la región el resultado de Colombia para 2023 es el más dramático, seguido por Perú y Ecuador⁹. Lo anterior, junto con una drástica reducción que se ha observado en la relación inversión/PIB (Gráfica 3) hace pensar que factores internos pueden estar afectando pronunciadamente la dinámica de inversión en el país.

Gráfica 2. Inversión total

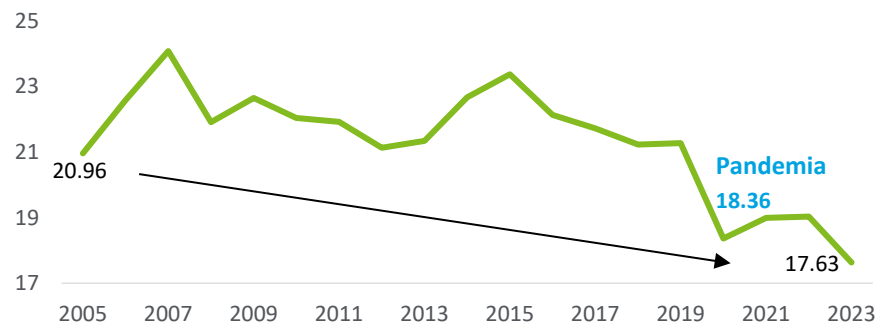
Var. % anual real



Fuente: DANE.

Gráfica 3. Inversión total

Participación % PIB



Fuente: DANE.

⁸ Incluyendo la variación en existencias, la FBCF cayó 24.7% anual comparado con 2022.

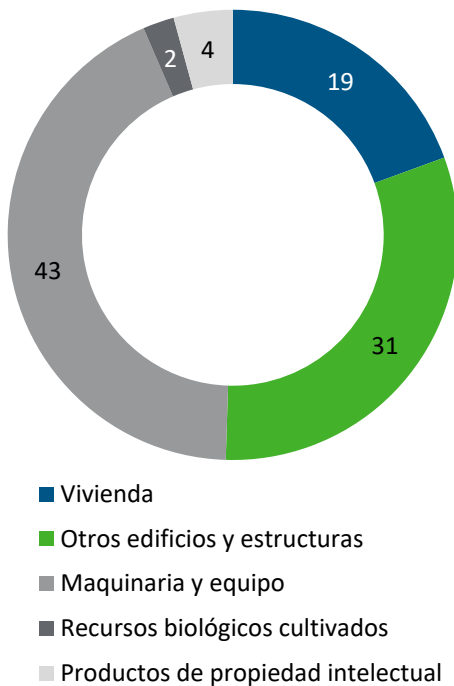
⁹ Argentina (-1.88%), Brasil (-3.00%), Chile (-1.10%), Ecuador (-5.20%), Perú (-5.74%), Paraguay (2.80%), Uruguay (-5.00%), Venezuela (6.00%)

Resultado por ramas

En Colombia el 43% de la inversión se destina a maquinaria y equipo, el segundo lugar lo ocupa Otros edificios y estructuras (31%), mientras que 19% se destina a la adquisición de vivienda (gráfica 4). **Maquinaria y equipo** siendo la de mayor participación, fue también la de mayor caída (**-16.2% anual**) (gráfica 5), seguido de Otros edificios y estructuras (-4.9% anual) y Vivienda (-1.2% anual).

Gráfica 3. Inversión por ramas (promedio 5 años)

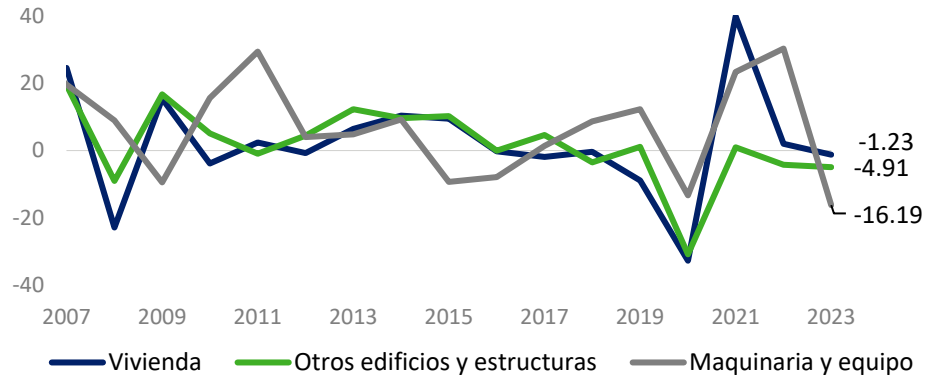
Participación % Inversión total



Fuente: DANE.

Gráfica 5. Inversión por ramas

Var. % anual real



Fuente: DANE.

En Econosignal realizamos un ejercicio para entender los efectos de corto plazo y de largo plazo de la inversión en el PIB a través de la estimación de multiplicadores (tabla 1), (ver apéndice 1). **Encontramos que el mayor efecto de largo plazo se encuentra en la rama de maquinaria y equipo** seguido por vivienda¹⁰. **En cambio, el mayor efecto de corto plazo lo tiene la rama de Otros edificios y estructuras**, seguido por maquinaria y equipo. Este análisis nos permite entender que la situación es algo

delicada, porque la rama que más concentra la inversión y que mayor impacto tiene en el largo plazo (maquinaria y equipo) fue la de peor desempeño en 2023. Aunque cabe resaltar que en **los últimos 10 años maquinaria y equipo** presenta el mayor crecimiento con **3.8% promedio anual**, le sigue **vivienda** con **1.6%** y en contraste, la rama de **Otros edificios y estructuras**, que tiene el mayor multiplicador de corto plazo presenta un deterioro **1.7%** promedio anual.

Tabla 1. Multiplicadores de largo y corto plazo

	Vivienda	Estructuras	Maquinaria
Multiplicador de largo plazo	0.17	0.01	0.19
Multiplicador de corto plazo	0.06	0.12	0.11

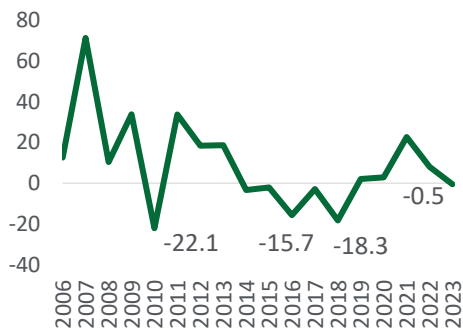
Fuente: Deloitte-Econosignal

¹⁰ En el modelo, todas las variables están en variaciones anuales. La interpretación de los multiplicadores se puede realizar de la siguiente manera: por ejemplo, en el caso de maquinaria y equipo, una tasa de crecimiento anual de 1% le aporta 19 puntos básicos a la tasa de crecimiento del PIB.

Inversión pública

La inversión pública en los últimos 5 años ha tenido una participación promedio de 19% sobre el total de la inversión; pese al fuerte deterioro del total, **la inversión pública presentó una leve caída de 0.5% anual en 2023**¹¹ (gráfica 6). Así las cosas, el gran deterioro observado en la inversión total es, en síntesis, consecuencia del resultado de la inversión privada, la cual analizaremos en la siguiente sección.

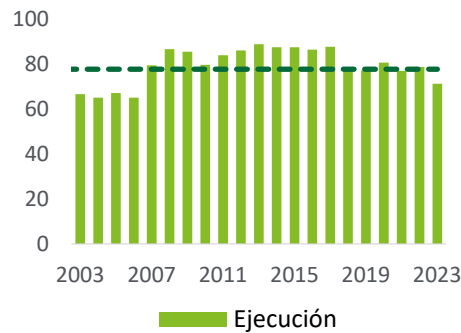
Gráfica 4. Inversión pública
Var. % anual real



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El resultado de la inversión pública se explica por una apropiación del presupuesto que, si bien fue considerablemente alta, la ejecución fue la más baja en los **últimos 18 años** (gráfica 7). No es la primera vez que se observan niveles tan bajos, aunque se ha acentuado desde 2018.

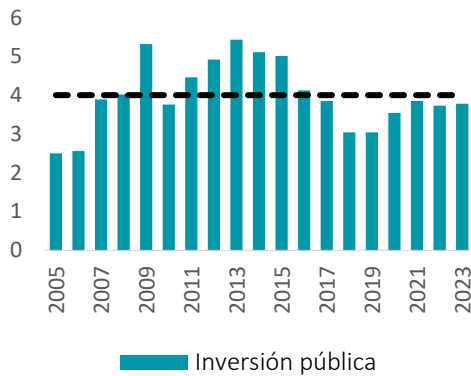
Gráfica 5. Ejecución de la inversión
Ejecución/Apropiación presupuestal.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Cuando se analiza inversión pública como proporción del PIB vemos que en los últimos 3 años ha estado relativamente estable en niveles cercanos, aunque inferiores al promedio desde 2005 y los niveles mínimos se registraron en los periodos 2005-2006 y 2018-2019 (gráfica 8).

Gráfica 6. Inversión pública
Participación % PIB



Fuente: DANE y Ministerio de Hacienda. Cálculos: Deloitte-Econosignal.

¹¹ Solo se tuvo en cuenta el presupuesto ejecutado

Resultado por ramas

Casi el 80% del presupuesto público de inversión se gasta en seis ramas de un total de 29 (tabla 2). De estas seis, cinco presentaron ejecuciones por debajo del promedio tomado desde el año 2000; únicamente Hacienda tuvo una ejecución en 2023 por encima del promedio. **La rama de salud y protección social, siendo la que mayor presupuesto tiene, fue la de peor ejecución; cerca de 500 puntos básicos por debajo del promedio de ejecución. El segundo peor desempeño estuvo en la rama de Inclusión social y reconciliación con cerca de 400 puntos básicos por debajo de la ejecución promedio;** no obstante, esta solo representa el 3.7% del total del presupuesto ejecutado. En el caso de Educación, Defensa y policía, y Transporte, la ejecución estuvo cercana al promedio.

Tabla 1. Ejecución del presupuesto
Principales ramas

Ramas	Participación	Ejecución 2023	Ejecución promedio (2000-2023)
Salud, protección social	26.0	86.8	91.8
Educación	19.6	98.0	98.2
Defensa y policía	15.3	94.3	94.4
Hacienda	11.5	81.8	81.1
Inclusión social y reconciliación	3.7	84.2	88.1
Transporte	3.4	77.7	78.0

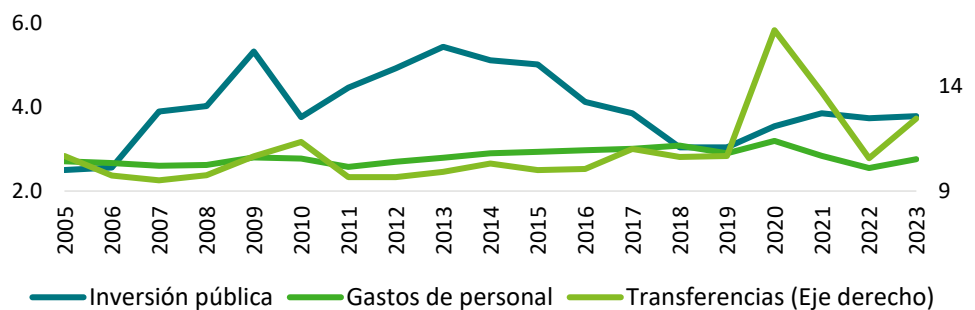
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Balance: inversión vs. funcionamiento

En su última misión a Colombia, una de las recomendaciones que realizó el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹², en aras de cumplir con propuestas ambiciosas, como la transición energética, fue que el país hiciera una reorientación del gasto hacia la inversión. En el caso del gasto en funcionamiento, desde 2011 sucede lo opuesto a lo recomendado por esta institución; pasando por alto el periodo de pandemia, la tendencia tanto del Gasto de personal como de las

transferencias, aunque leve ha sido creciente. **En contraste, desde 2014 hasta 2019 ha habido un deterioro significativo de la inversión pública.** Los dos años siguientes a la pandemia muestran un aumento de la participación de la inversión pública en el PIB y un ajuste entendible de las transferencias. No obstante, al revisar los resultados del 2023 no es claro que exista una reorientación del gasto hacia la inversión, contrario a lo anterior vemos un incremento sustancioso de las transferencias en ausencia de una crisis como la generada por la pandemia.

Gráfica 9. Presupuesto
Participación % PIB



Fuente: DANE y Ministerio de Hacienda. Cálculos: Deloitte-Econosignal.

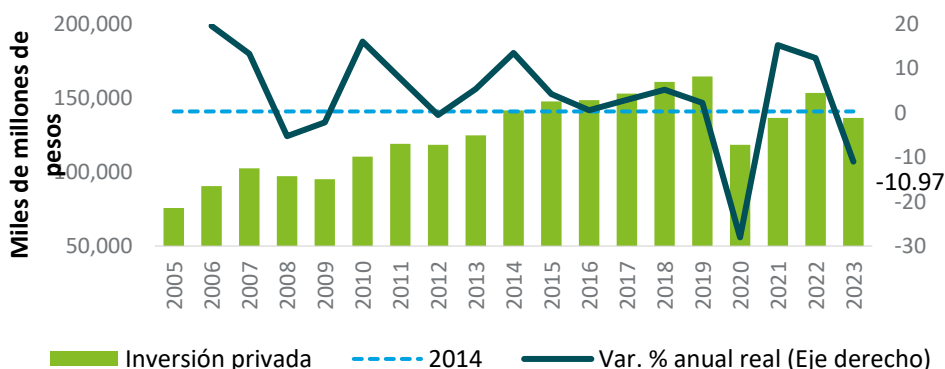
¹² 14 de febrero de 2024. [Consulte la actualización del artículo IV dando clic aquí.](#)

Inversión privada

Como mencionamos en la sección anterior, el resultado de la inversión total se explica principalmente por el fuerte deterioro de la inversión privada.

(Gráfica 10). Con una caída anual de 11.0%, el valor de la inversión privada retrocedió a niveles observados en 2014.

Gráfica 7. Inversión privada

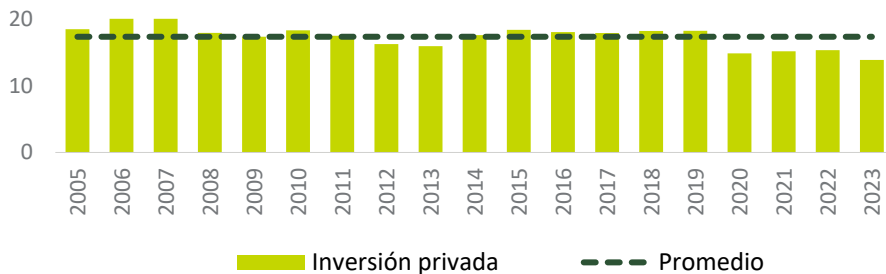


Fuente: DANE y Ministerio de Hacienda. Cálculos: Deloitte-Econosignal.

Cuando analizamos la inversión privada como porcentaje del PIB, la situación es aún más compleja; a raíz de la pandemia de Covid-19, **la inversión privada perdió más de 3.5 puntos del PIB que no recuperó en los años siguientes y cayendo en el último año a un mínimo**

no observado entre 2005 y 2023 (gráfica 11). Ciertamente, factores internacionales influyeron incluso después de la pandemia. Sin embargo, es importante analizar en qué medida está el país preparado para revertir esta situación.

Gráfica 8. Inversión privada
Participación % PIB



Fuente: DANE y Ministerio de Hacienda. Cálculos: Deloitte-Econosignal.

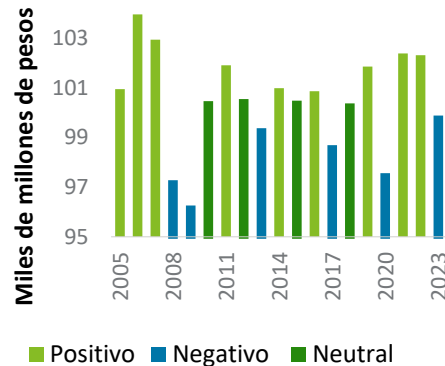


Determinantes de la inversión privada

Para identificar los principales determinantes de la inversión privada nos hemos propuesto llevar a cabo un ejercicio econométrico y una breve revisión de literatura. En la investigación académica hemos identificado que **la inversión privada está estrechamente vinculada con variables como el precio del capital, la tasa de cambio y la certidumbre** (o incertidumbre)¹³, (Partow 1996 y Rhenals 2005). (ver apéndice 2).

Hemos observado que **la variable que más influye en la inversión privada es la certidumbre**, que hemos aproximado en nuestro ejercicio mediante el índice de clima de negocios producido por la OCDE. Cuando este índice supera los 100, se percibe un clima de negocios positivo, mientras que lo contrario ocurre cuando está por debajo de 100. Según esta estadística, durante el período de 19 años (2005-2023), nueve años han mostrado una percepción positiva del clima de negocios, seis han sido negativos y cuatro han sido prácticamente neutrales con un sesgo positivo (Gráfica 12). Esta variable, muestra una fuerte relación con las variaciones en la inversión privada (gráfica 13); la correlación estadística se ubica en 0.76.

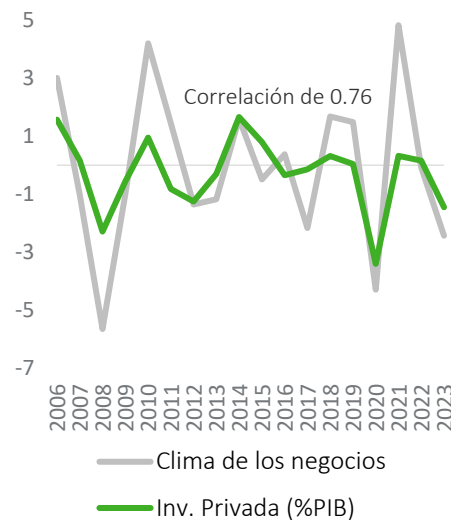
Gráfica 9. Índice de clima de los negocios.



Fuente: OCDE.

Gráfica 10. Inversión privada y clima de los negocios

Diferencia anual



Fuente: DANE, Ministerio de Hacienda y OCDE. Cálculos: Deloitte- Econosignal.

El segundo lugar lo ocupa el precio del capital, para aproximarnos a esta, tomamos la tasa de interés real de los créditos comerciales obtenidos de la Superintendencia Financiera de Colombia. **Por último, la variable con menor impacto es la tasa de cambio, medida por el Índice de Tasa de Cambio Real del Banco de la República.**

En la tabla 3 presentamos el resumen de los resultados obtenidos (ver apéndice 2). Cuando la dirección es normal, significa que un aumento en la variable aumenta la inversión privada, mientras que ocurre lo contrario si la dirección es opuesta. De esta manera, podemos deducir a partir de nuestro ejercicio que un aumento en la tasa de créditos comerciales y de la depreciación disminuyen la inversión, mientras que un escenario con certidumbre le da una bonificación positiva¹⁴. Además, podemos observar en la tabla que el efecto de la certidumbre es más de seis veces mayor que el efecto del precio del capital.

Tabla 2. Determinantes de la inversión

Variable	Magnitud	Dirección del efecto
Tasa real de créditos comerciales	0.25	Opuesta
Índice de tasa de cambio real	0.03	Opuesta
Certidumbre	1.40	Normal

Fuente: Deloitte-Econosignal.

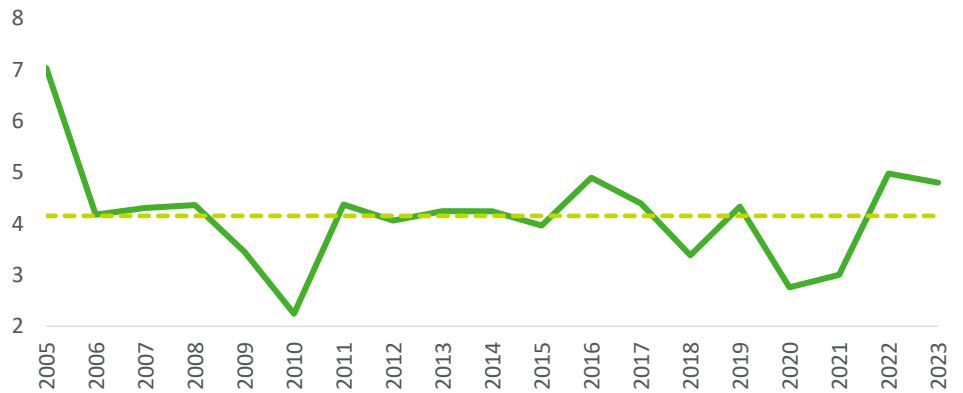
¹³ En general, se suele hablar de incertidumbre. No obstante, debido al tipo de variables que utilizamos decidimos orientar el análisis usando certidumbre.

¹⁴ En el modelo, la inversión está como porcentaje del PIB, los efectos de cada variable dependiente sobre esta se deben interpretar acorde las unidades o forma funcional en la que se introdujeron en el modelo. Un incremento (reducción) de 100 puntos básicos en la tasa de créditos comerciales reduciría (incrementaría) la inversión privada en 0.25 puntos del PIB. Un aumento de un punto en el ITCR reduciría la inversión en 0.03 puntos del PIB. Para la variable de certidumbre, esta se transformó en una variable que toma el valor de 1 cuando el índice de confianza de los negocios toma un valor superior a 100. En este caso, un valor de uno le aporta 1.4 puntos del PIB a la inversión.

Inversión extranjera directa

Finalmente, para tener un panorama completo de la inversión en el país presentamos en este informe los resultados en materia de inversión extranjera directa (IED). Afortunadamente, el resultado de 2023 mostró una tendencia opuesta comparado con la FBCF, exhibiendo un crecimiento anual de 1.5%. Adicionalmente, es importante destacar que, en los últimos dos años, la IED como proporción del PIB se ha mantenido por encima del promedio tomado desde 2005 (gráfica 14).

Gráfica 11. IED
Participación % PIB



Fuente: Banco de la República.

Conclusiones

La inversión en Colombia está en una situación compleja, tanto la pública como la privada se deterioraron en 2023, siendo más pronunciado en el caso de la privada. La inversión en maquinaria y equipo es la que más influencia el PIB de largo plazo y fue la que más sufrió en el año. La rama de Otras edificaciones y estructuras en los últimos 10 años ha promediado un crecimiento negativo y es la que más influencia el PIB en el corto plazo.

La inversión pública como proporción del PIB se ha mantenido por debajo del promedio 2005-2023 en los últimos 6 años. Esto se debe en gran parte a una baja ejecución, principalmente en la rama de la salud y seguridad social. En el balance de gastos vs. inversión observamos una tendencia creciente en los gastos de personal y en transferencias; en contraste observamos un debilitamiento de la inversión pública.

Por su parte, la inversión privada, que representa cerca del 80% de la FBCF, disminuyó de manera más pronunciada en 2023. Entre los principales determinantes, encontramos que el de mayor efecto, y con una diferencia significativa, es la certidumbre medida por el clima de los negocios, en segundo lugar, la tasa de los créditos comerciales y en tercer lugar, la tasa de cambio. En ese orden de ideas, aunque coincidimos en que una reducción de la tasa de intervención estimulará la inversión, se requieren esfuerzos en otras áreas para ver mejorías significativas y sostenibles.

Finalmente, vemos en la IED una fuente alternativa incluso más alta que la inversión pública como un mecanismo compensador frente al debilitamiento de la FBCF.

Apéndices

Apéndice 1

Se realizó un modelo ARDL con observaciones trimestrales desde 2006 teniendo en cuenta como variable independiente la variación anual de PIB y como variables independientes la variación anual de la inversión en Maquinaria y equipo, en Otras edificaciones y estructuras y en Vivienda. Se determinó que el mejor modelo es un ARDL (5,4,6,4). Se excluye la tabla por estética del documento. Si el lector desea los coeficientes se puede comunicar a econosignal.andina@deloitte.com. El multiplicador de corto plazo corresponde al efecto contemporáneo. El multiplicador de largo plazo tomando como referencia un ARDL (2,2) corresponde a la siguiente ecuación:

$$\theta = \frac{\alpha_1 + \alpha_2 + \alpha_3}{1 - (\beta_1 + \beta_2)}$$

Apéndice 2

Para el ejercicio se tomaron series anuales desde 2006. El modelo tiene como variable dependiente la primera diferencia de la relación de la inversión privada con el PIB (d_IPI_PIB). Como variables independientes, la primera diferencia de la tasa de crédito comercial real promedio anual (d_TCR), la variación anual del ITCR promedio anual ($ITCR_dif_a$), y una *Dummy* en la variable de índice de clima de los negocios que toma el valor de 1 cuando el índice es mayor a 100. El modelo (2) relaciona todas las variables y presenta una prueba conjunta (prueba F) significativa estadísticamente.

Tabla 3. Resultado ARDL

	<i>Dependent variable</i>	
	d_IPI_PIB	
	(1)	(2)
d_TCR	-0.359* (0.194)	-0.253 (0.213)
ITCR_dif_a		-0.028 (0.048)
dum_ICN		1.401** (0.561)
Constant	-0.279 (0.281)	-1.174** (0.452)
Observations	18	18
R²	0.177	0.453
Adjusted R²	0.126	0.335
Residual Std. Error	1.190 (df = 16)	1.037 (df = 14)
F Statistic	3.444* (df = 1; 16)	3.861** (df = 3; 14)
Note:	*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01	

Fuente: Deloitte-Econosignal.

Referencias

1. **La República. (2024).** “Ministerio de Hacienda pide bajar tasas de interés más rápido tras dato de PIB”. <https://www.larepublica.co/economia/ministerio-de-hacienda-pide-bajar-tasas-de-interes-mas-rapido-tras-dato-de-pib-debil-3802755>
2. **El Dinero. (2024).** “Los empresarios de Colombia piden acelerar el recorte de los tipos tras la caída de la inflación al 8.35%”. <https://eldinero.com.do/265655/los-empresarios-de-colombia-piden-acelerar-el-recorte-de-los-tipos-tras-la-caida-de-la-inflacion-al-8-35/>
3. **Cambio. 2024.** “El Banco de la República seguirá “cauteloso” con la reducción en la tasa de interés. ¿Qué dice el gerente? <https://cambiocolombia.com/economia/banco-republica-seguira-cauteloso-reduccion-tasa-interes-gerente>
4. **Fedesarrollo. (2024).** “Colombia y Antioquia: perspectivas económicas, desafíos y oportunidades”.
5. **Fondo Monetario Internacional. 2024.** “Colombia: Declaración Final del equipo técnico del FMI al término de la Consulta del Artículo IV de 2024”. <https://www.imf.org/es/News/Articles/2024/02/14/cs021424-colombia-staff-concluding-statement-of-the-2024-article-iv-mission>
6. **Partow, Zeinab (1996).** *Incertidumbre Económica e Inversión privada en Colombia.* Borradores de Economía. Banco de la República.
7. **Rhenals, Leonardo (2005).** *Costo de uso del capital en Colombia: 1997 – 2003.* Archivos de Economía. Departamento Nacional de Planeación.



Nuestros servicios y soluciones en Colombia

Reportes de inteligencia económica.
Transforme datos en estrategia.



Diagnóstico macroeconómico



Perspectivas económicas trimestrales de Colombia



Notas a profundidad sobre temas coyunturales

Evite la incertidumbre, manténgase informado con análisis precisos en un mercado en constante evolución.

Envíe un correo electrónico a econosignal.andina@deloitte.com para recibir los reportes a su correo.

Presentaciones

Sobre temas económicos de su interés, pensadas para apoyar a sus clientes o áreas internas de su empresa.

Estudios personalizados

Análisis a profundidad de un tema económico de su elección, que implique un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.

Contáctenos

Autores del reporte

Daniel Zaga

Economista en Jefe

Deloitte Spanish Latin America

dzaga@deloittemx.com

Nicolás Barone

Gerente de Análisis Económico

Deloitte Spanish Latin America,

Marketplace Región Andina

nbarone@deloitte.com

Socios responsables

Erick Calvillo

Socio Líder de Crecimiento de Mercado

Deloitte Spanish Latin America

ecalvillo@deloittemx.com

Juan Olave

Socio Líder de Crecimiento de Mercado

Deloitte Spanish Latin America,

Marketplace Región Andina

jolave@deloitte.com



www.deloitte.com/co



Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/co/conozcanos para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 457,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, **Deloitte & Touche S.A.S., Deloitte Asesores y Consultores S.A.S., D Contadores S.A.S., Deloitte S.A.S. y D Profesionales S.A.S.**, tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. **Deloitte & Touche S.A.S.**, tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. **Deloitte Asesores y Consultores S.A.S.**, tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría, asesoría en riesgos y financiera, legal y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. **D Contadores S.A.S.**, tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios contables y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. **Deloitte S.A.S.**, tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de aseguramiento y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Y **D Profesionales S.A.S.**, tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios a las otras sociedades Deloitte en Colombia.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.