



**Perspectivas económicas  
de Argentina**

**Econosignal Cono Sur**  
Junio 2024

# Presentadores



**Daniel Zaga**

Economista en Jefe  
Deloitte Spanish Latin America  
[dzaga@deloittemx.com](mailto:dzaga@deloittemx.com)



**Federico Di Yenno**

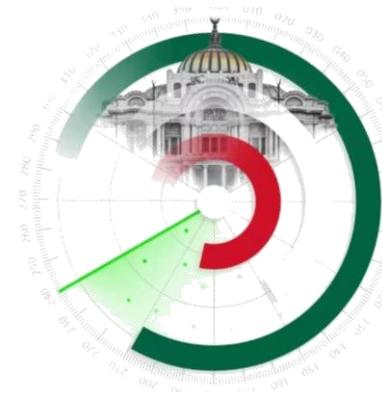
Gerente de Análisis Económico  
Deloitte Cono Sur  
[fdiyenno@deloitte.com](mailto:fdiyenno@deloitte.com)

# Economic Outlooks de Deloitte a nivel global

## América Latina



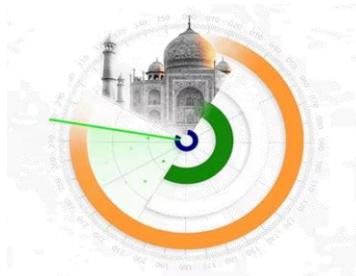
## México



## EE.UU.



## India



## Reino Unido



[econosignal.conosur@deloitte.com](mailto:econosignal.conosur@deloitte.com)

# Econosignal es parte de una práctica global de economistas de Deloitte



## +600 economistas en todo el mundo

El Instituto de Economía de Deloitte (práctica global) combina su capacidad de previsión con un análisis sofisticado para comprender el valor económico, ambiental, financiero y social.

# Agenda

1

## Global

1. ¿Cuándo comienza la rebaja de tasas?

2

## Argentina

1. ¿La actividad económica está llegando a un piso?
2. Ley bases y su impacto en la economía.
3. Balance Cambiario: ¿Se puede salir del control de capitales?
4. Equilibrio fiscal y monetario del sector público

3

## Q&A

# Contexto Global



# Global

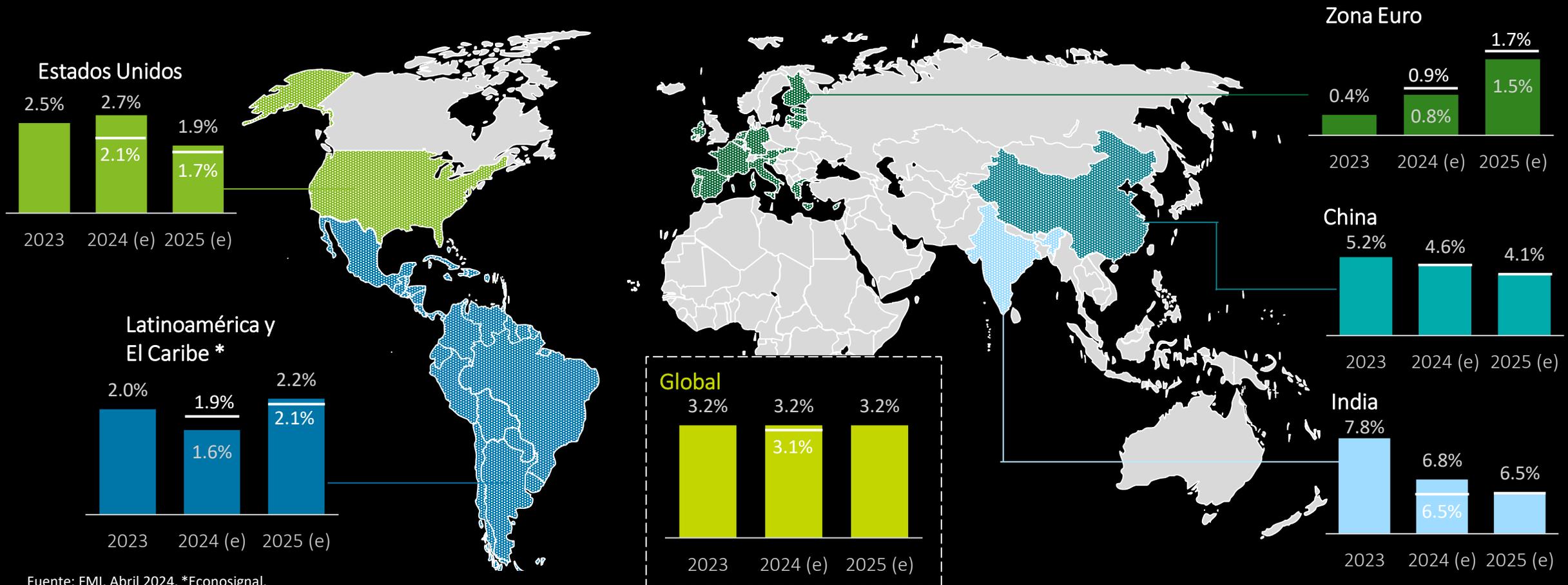
La perspectiva económica ha mejorado en el pasado reciente, en particular, Estados Unidos recibió una revisión muy favorable en su expectativa de crecimiento por parte del Fondo Monetario Internacional.



## Pronósticos del crecimiento del PIB para 2024 y 2025

(PIB real, variación porcentual anual)

— Estimados de enero de 2024.



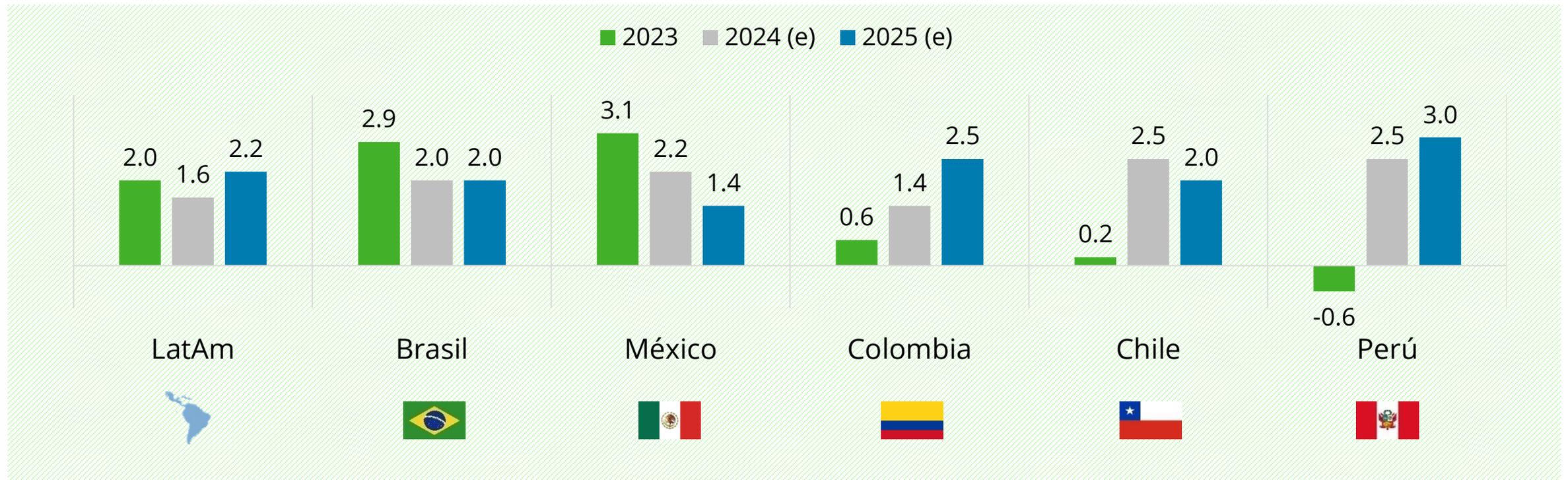
Fuente: FMI, Abril 2024. \*Econosignal.

©2024 Deloitte & Co. S.A.

## Global – América Latina

América Latina sería la región emergente con menor crecimiento en 2024. La desaceleración se debe a un crecimiento mundial más débil, menor demanda de *commodities* y limitada inversión local.

### > Perspectivas Económicas Latinoamérica (crecimiento porcentual PIB real)



Fuente: Institutos de estadísticas nacionales, FMI y proyecciones Econosignal.

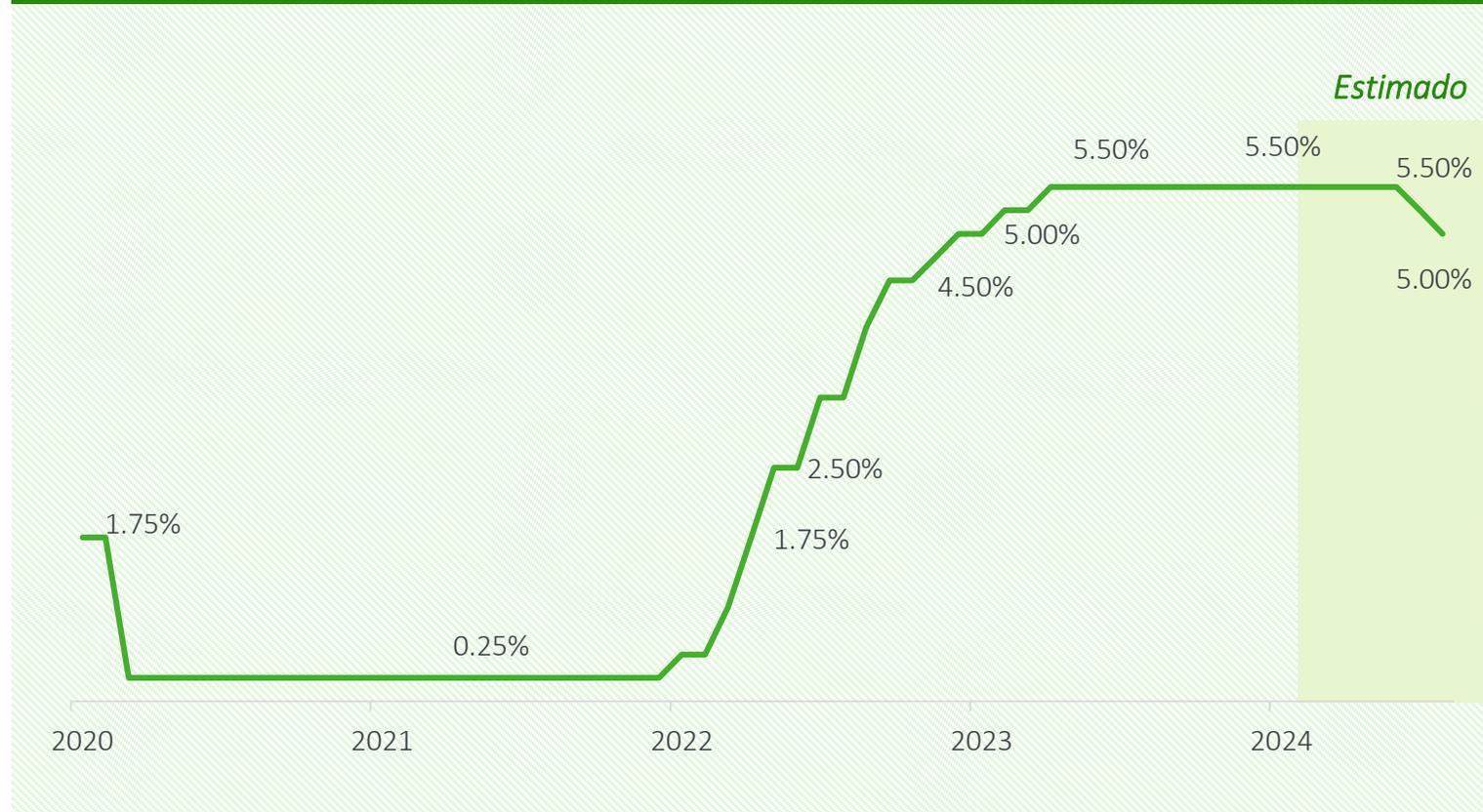
## Estados Unidos

Desde octubre de 2023, la inflación en Estados Unidos ha oscilado entre 3.0% y 3.5%. En mayo de 2024 se ubicó en la zona media del rango (3.3%) y, dado que el objetivo de la Reserva Federal es de 2.0%, la postura monetaria sigue siendo cautelosa y se contempla dos recortes de tasa en el año.



### Tasa objetivo de los fondos federales

(expectativas de los mercados financieros, límite superior)



| Reuniones durante el año | Mercados financieros <sup>1</sup> | Reserva Federal <sup>2</sup> |
|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Actual                   | 5.50%                             | 5.50%                        |
| 1T 2024                  | 0 pb                              | 0 pb                         |
| 2T 2024                  | 0 pb                              | 0 pb                         |
| 3T 2024                  | -25 pb                            | -25 pb*                      |
| 4T 2024                  | -25 pb                            | 0 pb                         |
| <b>Al cierre de 2024</b> | <b>5.00%</b>                      | <b>5.25%</b>                 |

1. Consultado al 24 de junio de 2024.
  2. Proyecciones de la Reserva Federal (FED) en su reunión al 12 junio.
- \* La FED proyecta un solo recorte de la tasa de interés en 2024 y, aunque no especifica fecha, esperamos que sea en el tercer trimestre.

Fuente: CME y FOMC.

# Argentina

## Contexto económico



## Actividad económica por sectores

Los datos económicos hasta ahora muestran una significativa caída interanual de la actividad en 2024, con la producción industrial y la construcción experimentando descensos sustanciales en abril, de 16,6% y 37,2%, respectivamente. El gobierno espera que esta caída sea el punto más bajo antes de una recuperación, siendo esto aún incierto.

|                                     | % interanual |        |        |        |        |        |        |
|-------------------------------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                     | nov-23       | dic-23 | ene-24 | feb-24 | mar-24 | abr-24 | may-24 |
| <b>Actividad general</b>            |              |        |        |        |        |        |        |
| EMAE-INDEC                          | -0.9%        | -4.5%  | -4.1%  | -3.0%  | -8.4%  |        |        |
| Recaudación                         | -8.1%        | -17.5% | -4.0%  | -9.3%  | -14.7% | -12.7% | 12.0%  |
| IVA                                 | 4.2%         | 0.9%   | 10.4%  | 2.8%   | -14.2% | -8.4%  | -19.1% |
| Débitos y Créditos                  | 5.8%         | -13.2% | -16.1% | -3.4%  | -11.2% | -15.8% | -23.7% |
| Importaciones (cant.)               | -3.4%        | -16.3% | -11.8% | -12.6% | -32.1% | -16.2% | -29.6% |
| Salarios-INDEC                      | -6.2%        | -18.8% | -20.6% | -20.1% | -22.4% | -19.4% |        |
| Ventas Minoristas                   | -2.9%        | -13.7% | -28.5% | -25.5% | -12.6% | -7.3%  | -7.3%  |
| <b>Actividad industrial</b>         |              |        |        |        |        |        |        |
| IPI - INDEC                         | -4.8%        | -12.8% | -12.2% | -9.8%  | -21.4% | -16.6% |        |
| Electricidad (CAMMESA)              | -3.8%        | -6.1%  | -2.1%  | 4.2%   | -5.6%  | -5.8%  | -1.4%  |
| Producción de autos                 | 6.0%         | -0.4%  | -16.7% | -19.0% | -29.4% | -21.0% | -27.9% |
| <b>Actividad de la construcción</b> |              |        |        |        |        |        |        |
| ISAC - INDEC                        | -2.1%        | -12.2% | -21.8% | -24.6% | -42.2% | -37.2% |        |
| Índice Construya                    | -4.7%        | -17.4% | -29.2% | -26.6% | -40.0% | -33.2% | -29.8% |
| Despachos de Cemento                | -11.0%       | -13.3% | -20.0% | -23.7% | -43.1% | -35.8% | -27.2% |

**Fuente:** Econosignal en base a INDEC, MECON, CAMMESA y ADEFA

## Actividad económica por sectores

En términos mensuales, hubo un repunte en la actividad en abril, lo cual podría indicar un punto de inflexión en el nivel de actividad general y un posible inicio de la recuperación económica en ciertos sectores desde pisos muy bajos. En mayo, a diferencia del sector de la construcción, los indicadores industriales y la recaudación se deterioraron.

|                                     | % mensual desestacionalizada |        |        |        |        |        |        |
|-------------------------------------|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                     | nov-23                       | dic-23 | ene-24 | feb-24 | mar-24 | abr-24 | may-24 |
| <b>Actividad general</b>            |                              |        |        |        |        |        |        |
| EMA-E-INDEC                         | -1.4%                        | -2.6%  | -0.4%  | 0.0%   | -1.4%  |        |        |
| <b>Recaudación</b>                  |                              |        |        |        |        |        |        |
| IVA                                 | -1.3%                        | 1.4%   | 1.1%   | -3.8%  | -6.9%  | 1.8%   | -5.8%  |
| Débitos y Créditos                  | -9.1%                        | -14.5% | -3.7%  | 11.9%  | -3.2%  | -5.2%  | -11.2% |
| Importaciones (cant.)               | -5.1%                        | -9.7%  | -2.9%  | -1.0%  | -5.9%  | 2.6%   | -5.5%  |
| Salarios-INDEC                      | -3.3%                        | -13.3% | -3.4%  | 0.1%   | -0.7%  | 1.2%   |        |
| Ventas Minoristas                   | -2.2%                        | -11.2% | -6.4%  | -7.4%  | -3.2%  | 1.6%   | 6.6%   |
| <b>Actividad industrial</b>         |                              |        |        |        |        |        |        |
| IPI - INDEC                         | -1.4%                        | -8.0%  | -1.5%  | -1.3%  | -4.1%  | 1.8%   |        |
| Electricidad (CMMESA)               | -1.2%                        | -0.9%  | -0.3%  | 1.6%   | -4.1%  | -1.3%  | -0.3%  |
| Producción de autos                 | 0.4%                         | -6.5%  | -10.2% | 9.4%   | -8.5%  | 3.1%   | -10.6% |
| <b>Actividad de la construcción</b> |                              |        |        |        |        |        |        |
| ISAC - INDEC                        | -2.3%                        | -10.2% | -11.4% | -3.5%  | -15.1% | 1.7%   |        |
| Índice Construya                    | -13.7%                       | -14.8% | -19.7% | 6.8%   | -11.2% | 6.4%   | 3.2%   |
| Despachos de Cemento                | -7.9%                        | -4.7%  | -2.3%  | -3.0%  | -21.7% | 11.6%  | 10.6%  |

**Fuente:** Econosignal en base a INDEC, MECON, CMMESA y ADEFA

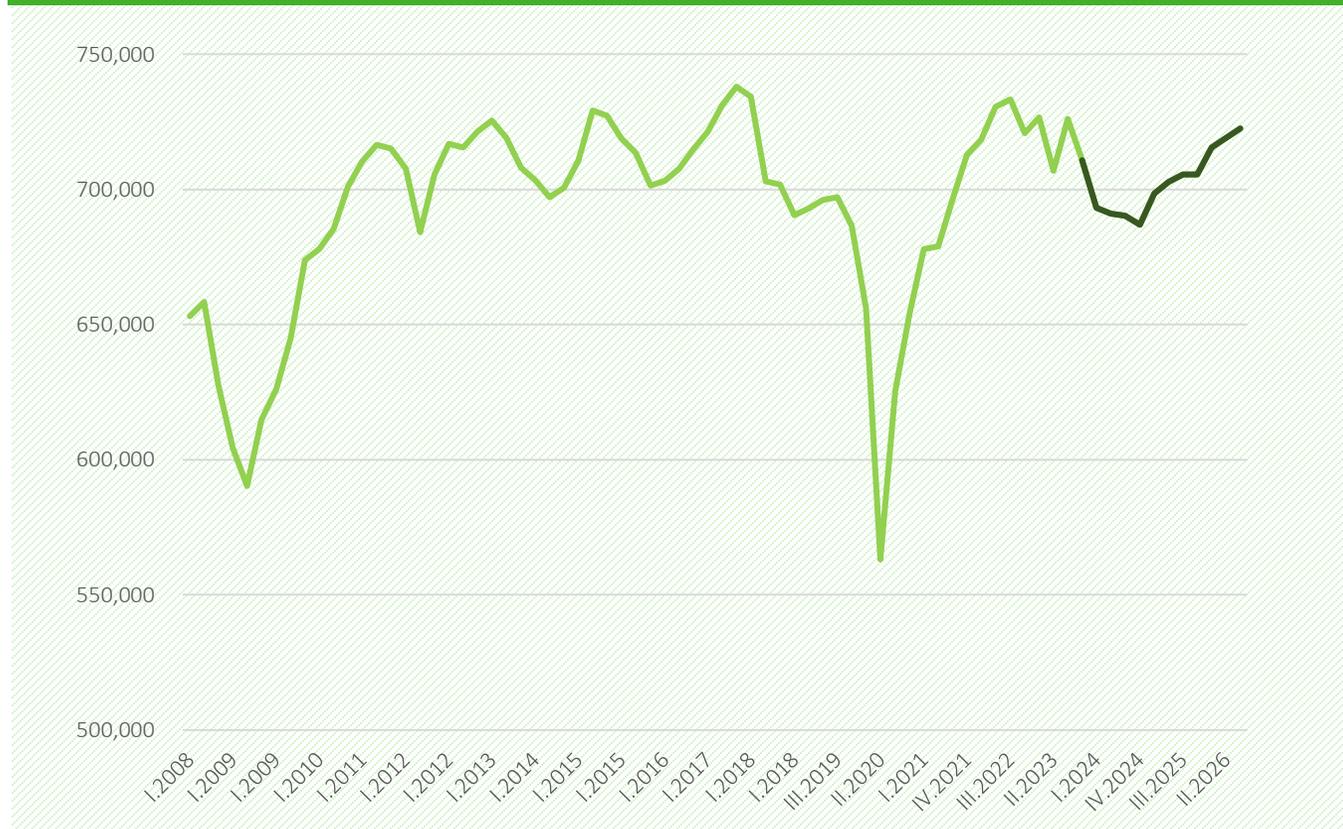
# PIB de Argentina

Por nuestra parte creemos que la recuperación va a tener una forma de “U” teniendo en cuenta que la actividad económica ya viene cayendo desde fines de 2022. El piso se podría registrar, antes de finales de año con la reactivación de la obra pública luego de la Ley Bases.



## Crecimiento del PIB de Argentina en 2024

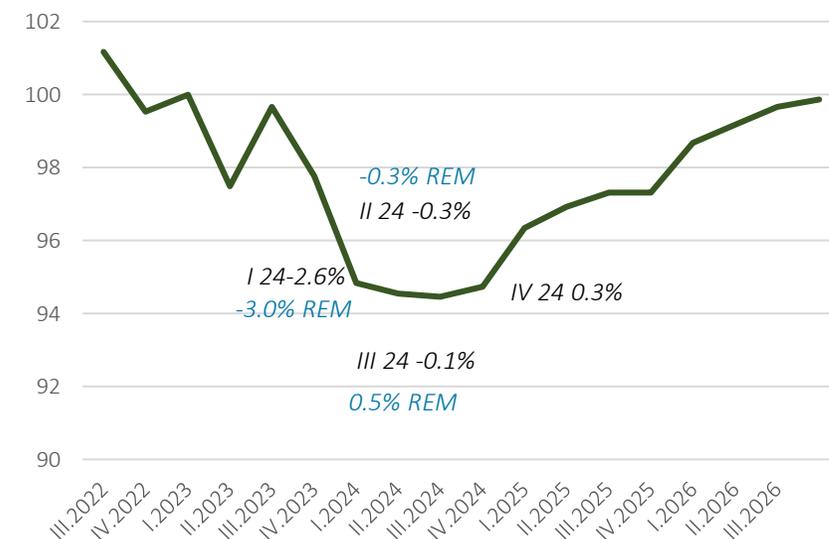
(Valor en pesos constantes, desestacionalizado)



## Recuperación en forma de “U”:



Para 2025, se estabilizaría el gasto público en un año electoral, mientras que el crecimiento del sector de hidrocarburos, minería, la recuperación de los salarios reales y la inversión impulsaría la economía.



Fuente: INDEC y Econosignal.

# Impacto de la Ley Bases

La Ley de Bases y parte del paquete fiscal fueron aprobados en el Senado con modificaciones tras un intenso debate. Ahora, vuelve a Diputados, donde pueden aprobarse las modificaciones o impulsarse el texto original. Según diversas fuentes, se mantendrían los cambios del Senado en la Ley de Bases e impulsar el texto original en el paquete fiscal.

## Impuesto a las Ganancias

Se restituye la 4ta cat. para los salarios brutos superiores a \$1,8 millones para solteros y \$2,2 millones para casados con hijos. Esta sección, **rechazada en el Senado**, podría reintroducirse en Diputados, ya que implica un aumento de la recaudación de entre 0,4% - 0.6% del PBI, el cual podría utilizarse para reducir el impuesto PAIS.

## Blanqueo de capitales

Activos de hasta USD 100,000 tendrán alícuota del 0% y montos superiores pagarán alícuotas progresivas del 5%, 10% y 15%, dependiendo cuándo ingresen al blanqueo. Se podría evitar este impuesto si se destina a cierto tipo de inversiones o si el capital se mantiene depositado en una cuenta bancaria especial hasta el 31 de diciembre de 2025. El plazo de inscripción al blanqueo sería hasta el 30 de abril del 2025.

## Bienes personales

Fuerte rebaja de este tributo que alcanzaría a menos contribuyentes. **Rechazado en Senadores.**

## Régimen de Incentivos para las Grandes Inversiones

Beneficios fiscales, aduaneros y cambiarios para proyectos superiores a USD 200 millones. Entre estos beneficios se encuentra la capacidad de disponer libremente del 20% de sus divisas de exportaciones en el primer año, 40% en el segundo y 100% en el tercero, así como también la exención de derechos de importación, el impuesto PAIS y tasa estadística para las importaciones de la firma y beneficios fiscales de impuestos nacionales y provinciales.

## Reforma Laboral

Extensión período de prueba. Se crea un Fondo de cese laboral, financiado por el empleador. Se implementa un Régimen de Promoción del Empleo Registrado, con un aporte único para empresas de hasta 20 empleados y condonación de multas por trabajadores no registrados. También se introduce la figura del “trabajador colaborador”.

## Privatizaciones

Quedarían sujetas a las privatizaciones seis empresas públicas claves, de las 41 del texto original. **Se eliminaron 5 empresas en Senadores.**

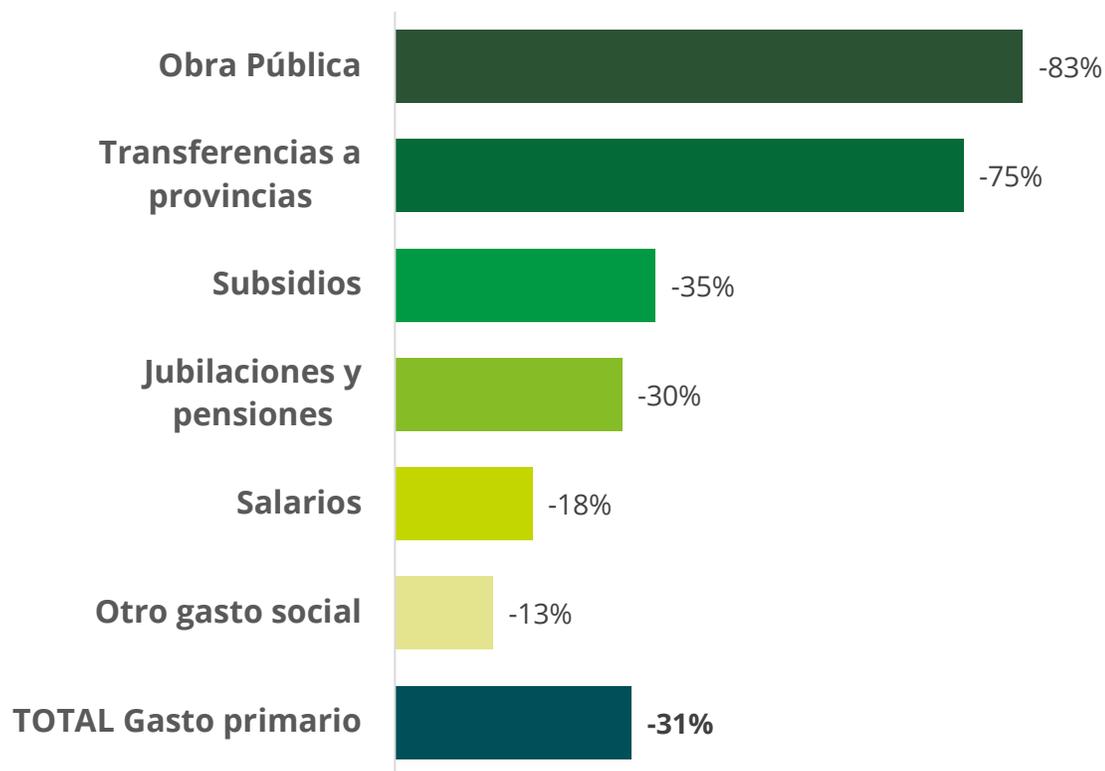


## Ingreso presupuestario

Si observamos a nivel de partidas, gran parte del recorte del gasto se produjo en transferencias a provincias y obra pública. Sin embargo, en términos brutos, las partidas que más cayeron en términos reales fueron las jubilaciones. La Ley bases, a priori apunta a un cambio en la composición de impuestos, por esto no se esperan muchos cambios

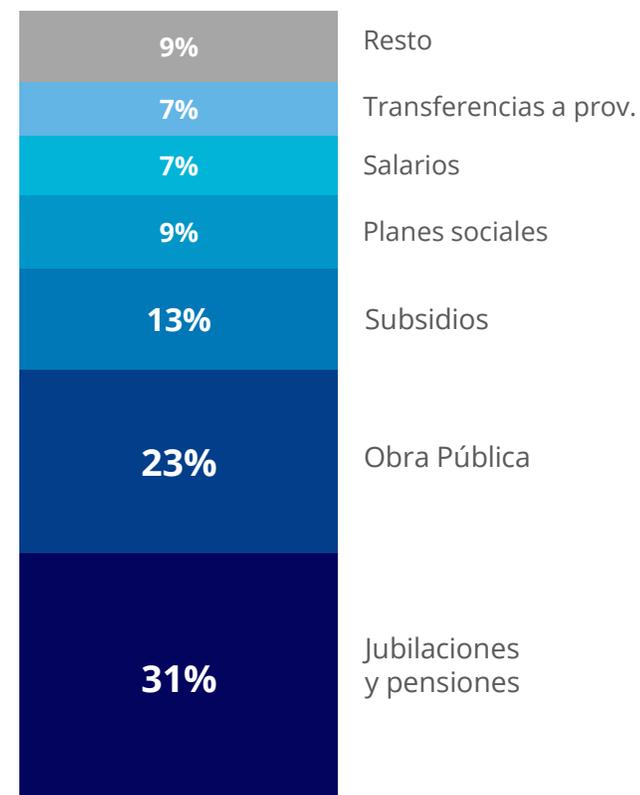
### Variación real del gasto primario

Ene-May 2024 vs Ene-May 2023



### Incidencia en el ajuste fiscal

Cinco meses 2024



## Ingresos fiscales

Por el lado de los ingresos, el Impuesto PAIS está jugando un rol importante sosteniendo la recaudación en medio de la recesión. Para eliminar el Impuesto PAIS, que encarece las importaciones, y a su vez sostener el superávit fiscal alcanzado se necesitará un ajuste adicional con la aprobación del “Paquete Fiscal” en la Cámara de Diputados

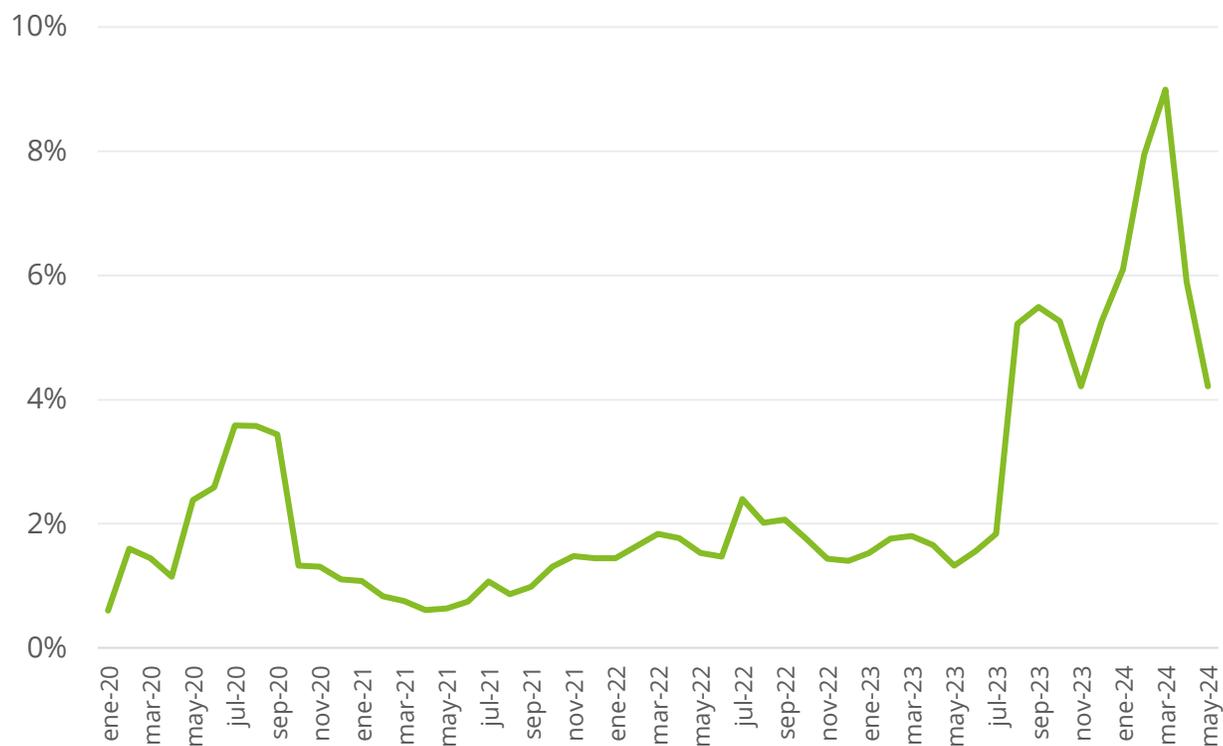
### Recaudación tributaria

(Ene-May 2024)

|  | % de recaudación total 2024 |
|--|-----------------------------|
| <b>IVA</b>                             | 33%                         |
| <b>Ganancias</b>                       | 22%                         |
| <b>Aportes y Contrib. a la S. Soc.</b> | 20%                         |
| <b>Créditos y Débitos</b>              | 6%                          |
| <b>Impuesto PAIS</b>                   | 6%                          |
| <b>Derechos de exportación</b>         | 5%                          |
| <b>Derechos de importación</b>         | 2%                          |
| <b>Internos coparticipados</b>         | 2%                          |
| <b>Combustibles</b>                    | 1%                          |
| <b>Bienes personales</b>               | 1%                          |

### Recaudación Impuesto PAIS

(porcentaje de recaudación total, mensual)



Fuente: MECON

# Cepo cambiario

¿Por qué no baja el riesgo país si se están haciendo los ajustes fiscales necesarios para tener superávit fiscal?

## Posibles razones<sup>1</sup>

- El aumento de la carga de deuda en 2025 incrementa las posibilidades de incumplimiento de pagos de deuda en moneda extranjera a término.
- El atraso del tipo de cambio puede generar expectativas devaluatorias, afectando el esquema de depreciación anticipada del 2% mensual.
- Existen amplias iniciativas en el Congreso que podrían generar nuevas presiones sobre el presupuesto y dificultar el alcance del equilibrio fiscal e implementación de reformas estructurales.
- Ante este escenario, es posible que otras administraciones incumplan con las obligaciones de largo plazo.

**Al cerrarse el mercado privado, el único financiamiento externo posible sería con Organismos Internacionales o Bilaterales.** El problema es que es condición necesaria la liberalización de controles cambiarios.

## Riesgo país

(puntos básicos, hasta el 24/6/2024)



Fuente: JP Morgan, Invenómica. <sup>1</sup>En base a opiniones de distintos analistas de mercado en notas periódicas. [Infobae](#)

## Balance Cambiario

Debido al balance comercial proyectado en 2024, esperamos que el Banco Central deje de comprar divisas en el mercado de cambios en la segunda mitad del año. Bajo control de capitales, le alcanzaría a la economía el nivel de reservas para afrontar el pago de deuda comercial y del estado. Para 2025, el incremento de las importaciones y de los pagos de deuda en moneda extranjera generaría necesidad de financiación externa.



### Balance del Mercado Cambiario (en millones de dólares)

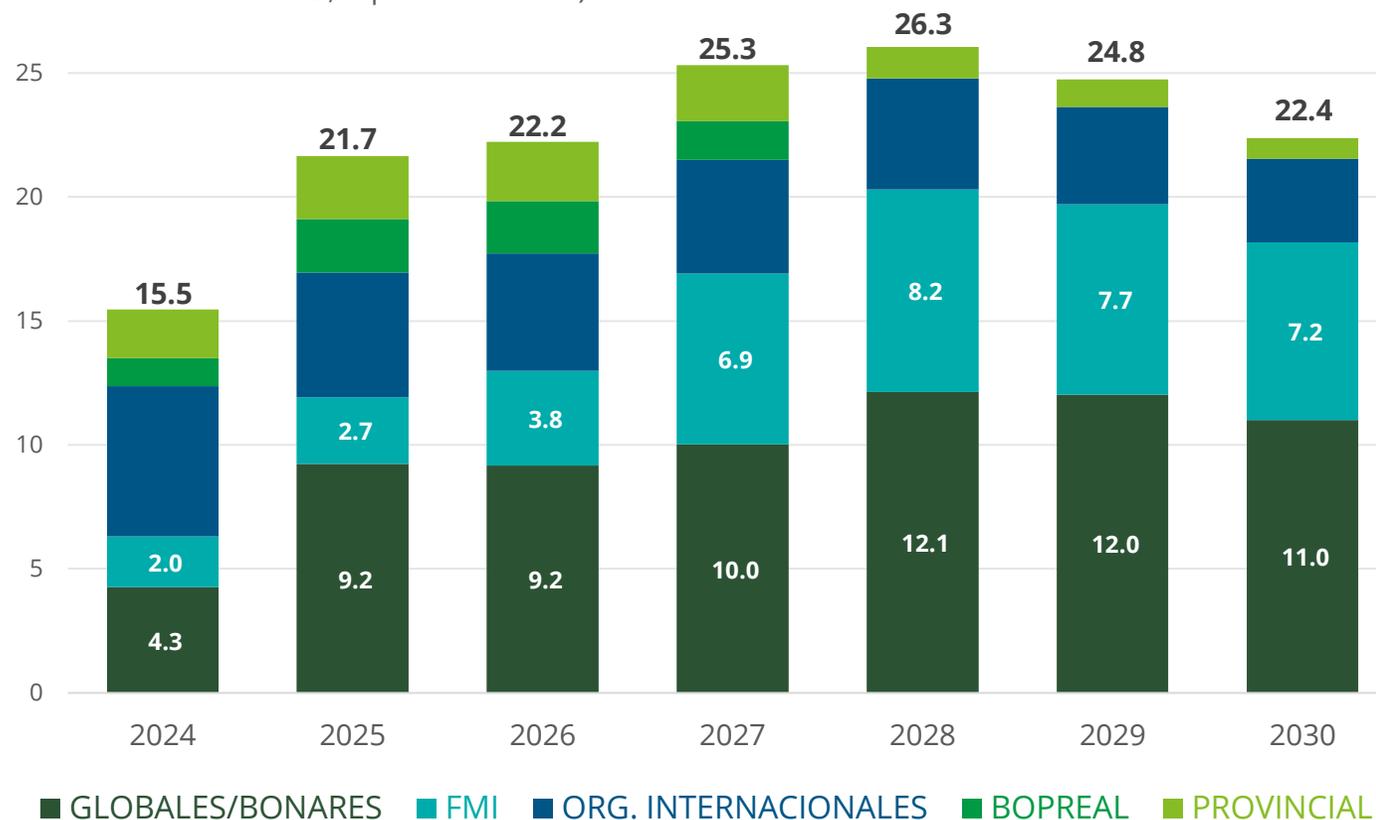
| Rubro                                | 2023         | 2024 p      | 2025 p       |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>Cuenta Corriente</b>              | <b>3.2</b>   | <b>8.2</b>  | <b>5.0</b>   |
| Bienes                               | 12.2         | 15.5        | 12.2         |
| Cobros exportaciones (FOB)           | 61.7         | 78.7        | 81.6         |
| Pagos importaciones BCRA             | -49.5        | -63.2       | -68.8        |
| Pagos importaciones INDEC            | -73.7        | -63.2       | -68.8        |
| Servicios                            | -5.6         | -3.5        | -3.5         |
| Pago intereses, utilidades y remesas | -3.4         | -3.7        | -3.7         |
| <b>Cuenta Financiera</b>             | <b>-7.1</b>  | <b>-8.0</b> | <b>-10.0</b> |
| <b>Total</b>                         | <b>-3.9</b>  | <b>0.3</b>  | <b>-5.5</b>  |
| <b>Deuda Importaciones ByS*</b>      | <b>-16.7</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>     |

## Perfil Vencimientos de Deuda

La mayor carga de deuda en 2025 y 2026 generaría necesidad de un levantamiento del cepo cambiario. Para ello, es fundamental que aumente la confianza en el país, lo que reduciría el riesgo país y permitiría acceder a financiamiento en dólares. La aprobación de la Ley de Bases constituye un primer paso en esta dirección.

### Vencimientos de deuda en moneda extranjera

(miles de millones de USD; capital e intereses)



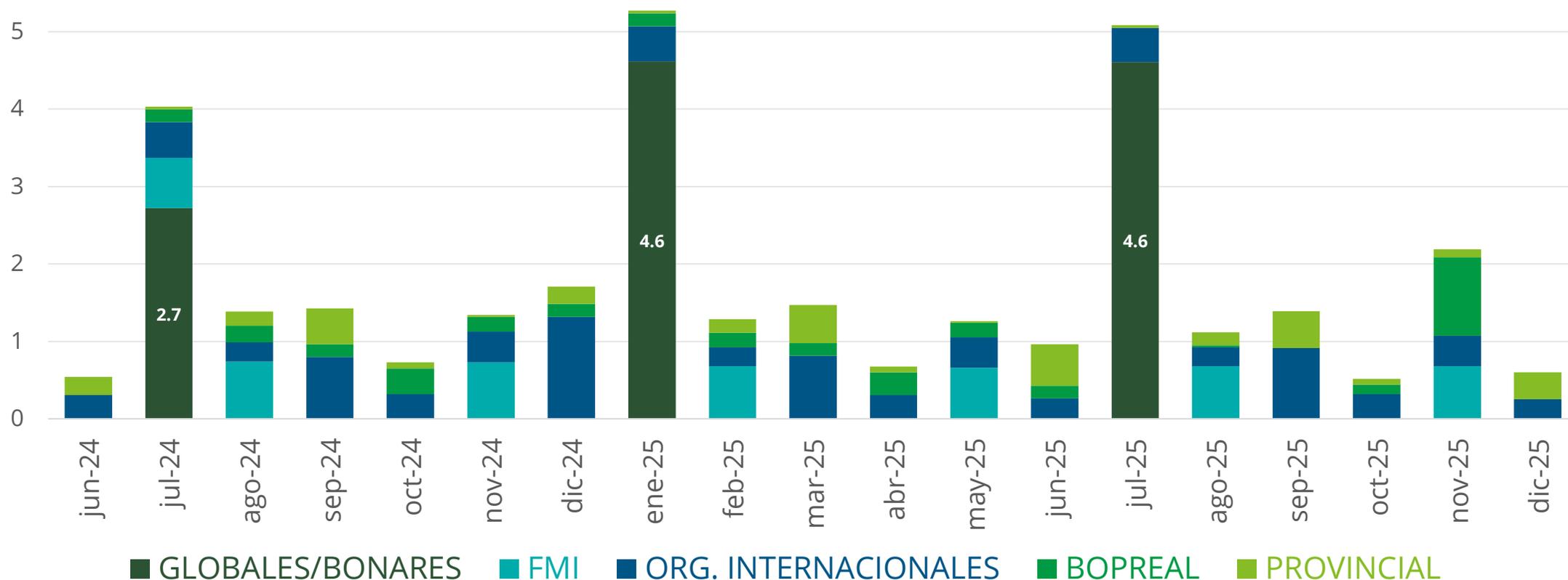
**Fuente:** MECON. Los vencimientos de Globales y Bonares tienen en cuenta pagos de tenencias del Banco Central y otros organismos públicos.

## Perfil Vencimientos de Deuda

Si el riesgo país no baja, para que la salida del cepo se materialice sería crucial financiamiento externo a finales de 2024, ya que se deberán afrontar pagos significativos en enero de 2025, lo que podría poner presión sobre las reservas.

### Vencimientos mensuales de deuda en moneda extranjera

(miles de millones de USD; capital e intereses)

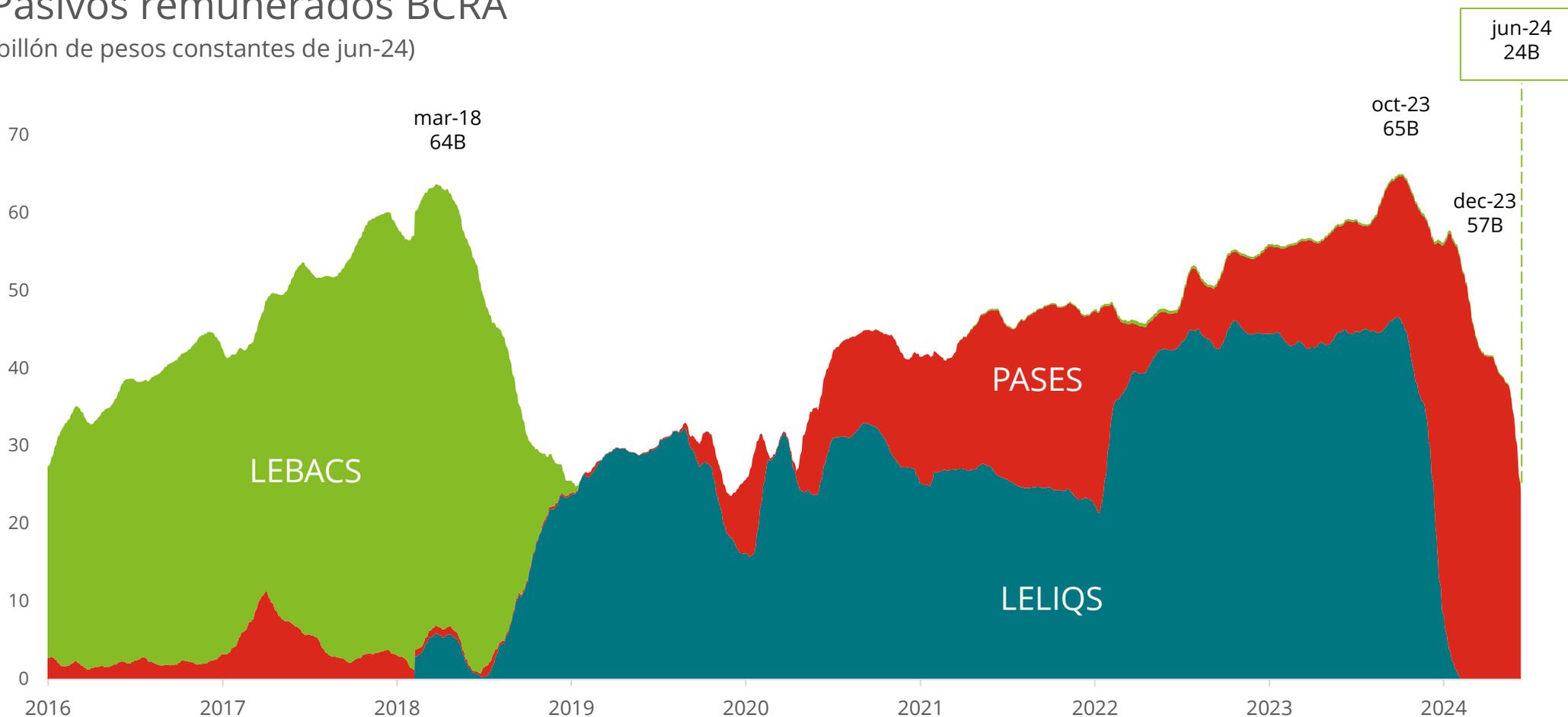


## Condiciones para eliminar el cepo – Relación entre reservas internacionales y pasivos remunerados

En el ámbito monetario, el gobierno ha estado reduciendo los pasivos del banco central y transfiriendo deuda que este tiene con bancos comerciales, con el objetivo de incentivar su participación en licitaciones. De esta manera, la deuda se traslada al gobierno.

### Pasivos remunerados BCRA

(billón de pesos constantes de jun-24)



## Condiciones para eliminar el cepo – Relación entre reservas internacionales y pasivos remunerados

El BCRA ha mejorado sustancialmente su balance, pero aún no dispone de suficientes reservas internacionales netas. Estas son necesarias para mejorar la capacidad de intervención del Banco Central en el futuro esquema cambiario y mantener estables las expectativas de devaluación

### Balance BCRA: Reservas Internacionales - Base Monetaria - Pasivos Remunerados

(millones de USD corrientes)



Fuente: Econosignal en base a BCRA

## Condiciones para eliminar el cepo – Normalización de stocks

Con la emisión del BOPREAL, el Banco Central mejoró la gestión del stock de deuda de importadores con el exterior. Gracias a este instrumento, permitió disminuir la presión sobre la demanda de divisas en USD 8,300 millones para los importadores y USD 1,700 millones para el giro de utilidades y dividendos al exterior. Sin embargo, el stock de deuda continuó aumentando en 2024, desde el récord alcanzado a fines de 2023 de USD 42,600 millones, frente a un nivel promedio de USD 30,000 millones.

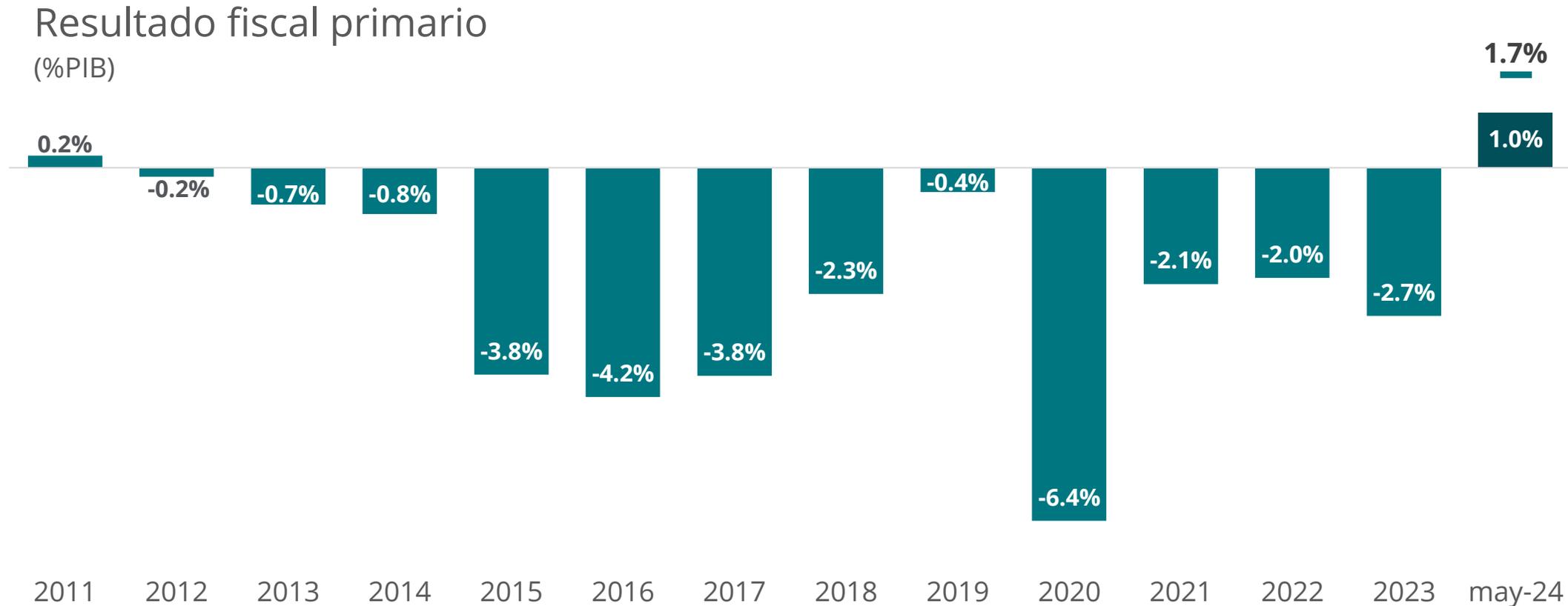
### Stock de deuda comercial y dividendos no girados

(miles de millones de USD)



## Condiciones para eliminar el cepo – Ancla fiscal

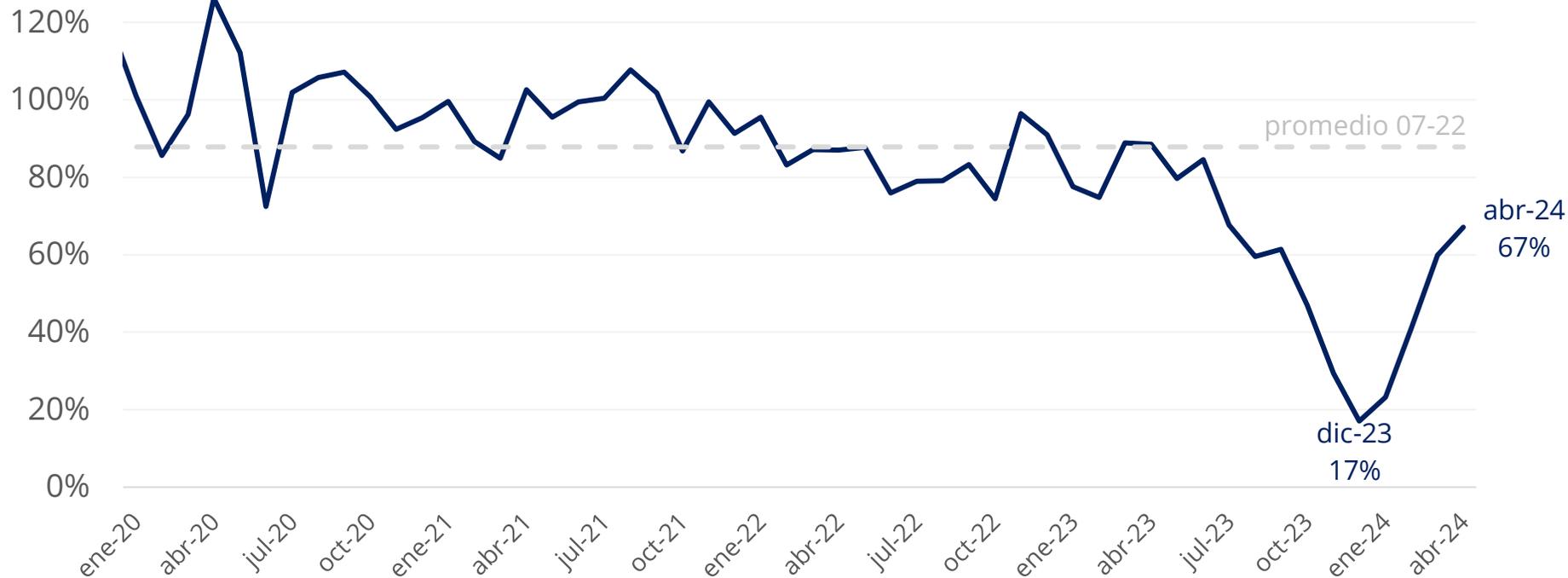
La consolidación fiscal ha permitido alcanzar un superávit primario del 1% del PIB en los primeros cinco meses del año, con el objetivo de alcanzar la meta comprometida con el FMI de 1.7% para 2024. A su vez, alcanzó un superávit financiero del 0.7% del PIB, fundamental para eliminar la asistencia monetaria del BCRA al Tesoro vía adelantos transitorios. El desafío del Gobierno radica en sostener los buenos resultados en un segundo semestre que estacionalmente juega en contra para las cuentas fiscales.



## Condiciones para eliminar el cepo – Normalización de flujos

La deuda comercial de importadores continúa creciendo, pero a un menor ritmo. En abril las importaciones pagadas representaron un 67% de las importaciones efectivamente realizadas. Esto hizo que se dejaran sin pagar unos USD 1,490 millones, que pasaron a engrosar el stock de deuda comercial. Sin embargo, mes a mes aumentan las importaciones pagadas, desde un mínimo de diciembre, cuando solo se canceló el 17% de las compras al exterior efectuadas. Se espera que gradualmente el Banco Central continúe otorgando mayor acceso al mercado oficial para importadores.

### Importaciones pagadas sobre devengadas



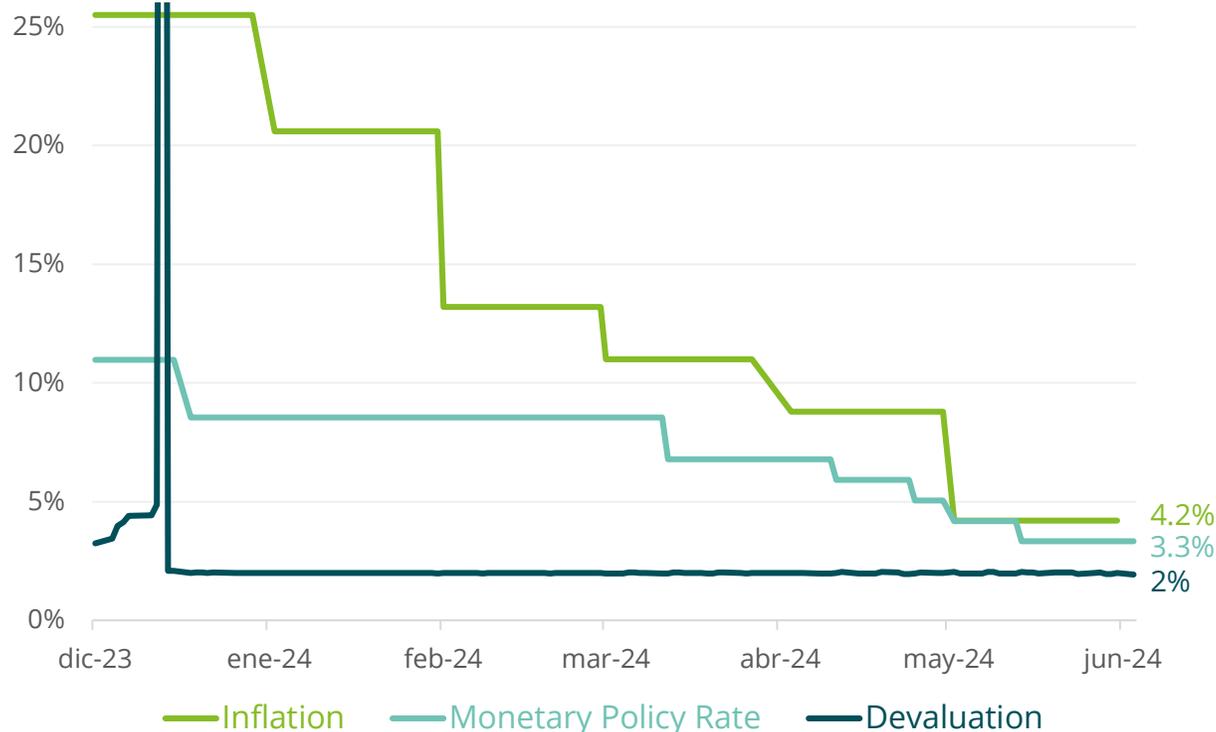
Fuente: BCRA e INDEC

## Condiciones para eliminar el cepo – Normalización de flujos

El Ministro de Economía de Argentina anunció el fin de las tasas reales negativas, luego de la última licitación de letras con corte en 4.2% mensual. Según el gobierno, implicaría que la inflación mensual núcleo podría “aterrizar” en el rango de 4 – 3% en los próximos meses. El mercado espera que la inflación general se sitúe en el rango de 4 y 5% mensual hasta fin de año.

### Inflación, tasa de interés y devaluación

(mensual)



### Causas

El fin de las tasas de interés negativas en Argentina está influenciado principalmente por:

- Estabilización de la tasa de interés en los próximos meses y el acercamiento a la tasa devaluatoria del tipo de cambio oficial del 2% mensual.
- La imposición de tasas de interés reales va en dirección de las recomendaciones por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y las necesidades de levantar el control de cambios.
- Sin controles cambiarios, se requerirían tasas de interés reales positivas para mantener la estabilidad del tipo de cambio.
- El fin de las tasas de interés negativas también podría estar influenciado por la necesidad de controlar la inflación y fomentar el ahorro en moneda local.

## Ajustes de precios relativos

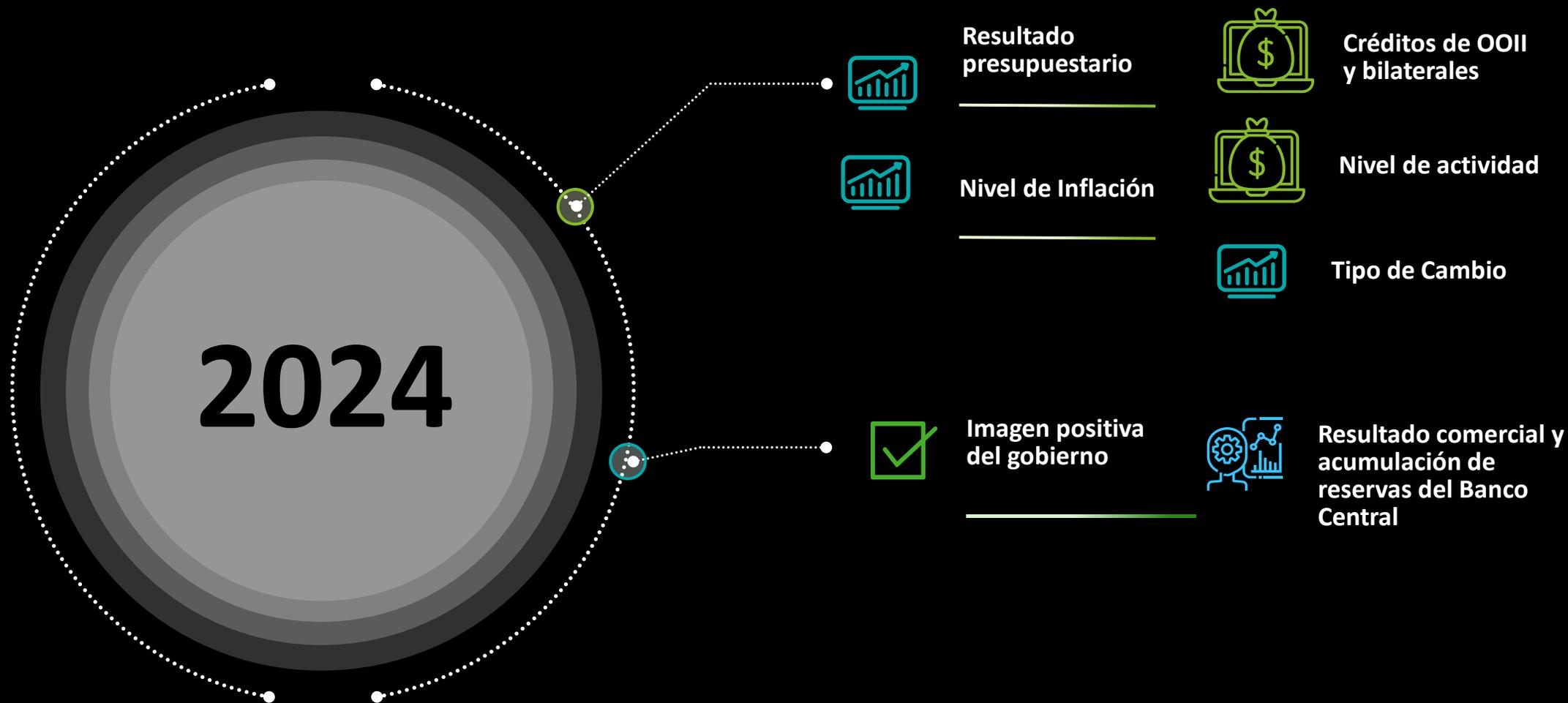
El gobierno comenzó un proceso de corrección de precios que se encontraban atrasados respecto al resto de los precios de la economía y su costo de producción. La razón por detrás deviene en mejorar la asignación de recursos y eliminar la presión inflacionaria debido a los subsidios económicos. Todavía existe un largo camino para alcanzar los valores reales de años anteriores.

### Incremento necesario para alcanzar el nivel de abr-19

(En el caso del tipo de cambio real, se toma el promedio de los años 2003-2023)

|   | Nov-23 | May-24 |
|---|--------|--------|
| <b>Total tarifas reguladas</b>                  | 62%    | 30%    |
| <b>Vivienda, agua y electricidad</b>            | 85%    | 62%    |
| <b>Alquileres</b>                               | 74%    | 104%   |
| <b>Electricidad, gas y otros combustibles</b>   | 197%   | 76%    |
| <b>Transporte</b>                               | 17%    | 0%     |
| <b>Transporte público</b>                       | 116%   | 50%    |
| <b>Combustibles</b>                             | 56%    | 13%    |
| <b>Comunicaciones</b>                           | 56%    | 30%    |
| <b>Telefonía e internet</b>                     | 60%    | 30%    |
| <b>Salud</b>                                    | -5%    | -9%    |
| <b>Medicina prepaga</b>                         | 25%    | 9%     |
| <b>Tipo de cambio real multilateral (ITCRM)</b> | 47%    | 31%    |

# Variables y acontecimientos a seguir en el segundo semestre de 2024



# Resumen de pronósticos

|   | 2024    | 2025    |
|---|---------|---------|
|  <b>PIB</b><br>(real, anual)           | -3.4%   | 2.0%    |
|  <b>Inflación</b><br>(% anual, cierre) | 145%    | 35%     |
|  <b>ARS/USD</b> (cierre)               | \$1,300 | \$1,550 |
|  <b>Tasa de interés</b><br>(%, cierre) | 30%     | 20%     |

## Industrias | Pronósticos 2024

### Mejor desempeño



Agricultura  
**+29.4%**



Energía  
**+6.0%**



Minería  
**+2.0%**

### Peor desempeño



Construcción  
**-5.4%**



Manufacturas  
**-2.8%**



Industria Alimentaria  
**-2.0%**

Fuente: Econosignal.

# Q&A



[econosignal.conosur@deloitte.com](mailto:econosignal.conosur@deloitte.com)



<https://www2.deloitte.com/ar/es.html>



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 <https://www2.deloitte.com/ar/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](http://www.deloitte.com).

Tal y como se usa en este documento, Deloitte & Co. S.A., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte S.C., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Legal y Fiscal S.A., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios legales y fiscales y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Y Cybsec S.A.U., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de seguridad informática y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

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.